



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Zdeněk Richter

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Tomáš Poláček, Ph.D.

BRNO 2019

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Zdeněk Richter**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Tomáš Poláček, Ph.D.**
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je zhodnocení finanční situace podniku s použitím odpovídajících metod finanční analýzy. Budou zjištěny příčiny stavu a vývoje finanční situace. Dále budou porovnány výsledky s doporučenými hodnotami, oborovým průměrem či nejbližší konkurencí. Nakonec bude navrženo zlepšení finanční situace podniku.

Základní literární prameny:

BREALEY, R. A., C. S. MYERS. Teorie a praxe firemních financí. Praha: Victoria Publishing, 1992, 1 sv. (různé stránkování) : tab., grafy. ISBN 80-85605-24-4.

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Aleš Čeněk, 2015. 287 s. ISBN 978-80-73-0-526-5.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-8-
-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá zhodnocením vybrané společnosti v letech 2014–2017. V první části práce jsou teoreticky zpracovány metody finanční analýzy, které jsou poté ve druhé části práce aplikovány na vybranou společnost. Na základě výsledků druhé části budou navrženy opatření, která povedou ke zlepšení finanční situace společnosti.

Abstract

The Bachelor thesis focuses on evaluation of selected company in 2014–2017.

In the first part of the thesis methods of financial analysis are processed, which then in the second part are applied on the selected company. Based on gained results of the second part of the thesis, there are proposed measures, which will lead to improvement of financial situation of company.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, likvidita, zadluženost, horizontální analýza, soustavy ukazatelů

Key words

financial analysis, balance sheet, liquidity, indebtedness, horizontal analysis, system indicators

Bibliografická citace

RICHTER, Zdeněk. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-12]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/117491>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Tomáš Poláček.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 12. května 2019

.....

podpis autora

Poděkování

Rád bych poděkoval svému vedoucímu Ing. Tomášovi Poláčkovi, Ph.D., za jeho cenné rady, ochotu a čas, který mi při psaní této práce věnoval. A dále také své rodině a přátelům za podporu a pomoc v průběhu celého mého studia i psaní této práce.

OBSAH

ÚVOD.....	7
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	9
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	10
1.1 Charakteristika finanční analýzy.....	10
1.1.1 Zdroje informací pro finanční analýzu	10
1.2 Metody finanční analýzy.....	11
1.3 Analýza stavových ukazatelů.....	12
1.3.1 Horizontální analýza	12
1.3.2 Vertikální analýza	12
1.4 Analýza rozdílových ukazatelů	13
1.4.1 Čistý pracovní kapitál	13
1.4.2 Čisté pohotové prostředky	13
1.4.3 Čistý peněžní majetek	13
1.5 Analýza poměrových ukazatelů	14
1.5.1 Ukazatelé likvidity	14
1.5.2 Ukazatelé rentability	16
1.5.3 Ukazatelé zadluženosti	17
1.5.4 Ukazatelé aktivity	19
1.6 Analýza provozních ukazatelů	21
1.6.1 Mzdová produktivita.....	21
1.6.2 Nákladovost výnosů.....	21
1.6.3 Materiálová náročnost výnosů	22
1.7 Bonitní a bankrotní modely.....	22
1.7.1 Index bonity	22
1.7.2 Kralickův rychlý test.....	23
1.7.3 Altmanova analýza	24
1.7.4 Index IN05	24
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	26
2.1 Představení společnosti	26
2.1.1 Základní údaje o společnosti.....	26
2.1.2 Historie a popis	26

2.1.3	Výrobní program, hlavní trhy a zákazníci	27
2.1.4	SWOT analýza	27
2.2	Analýza stavových veličin	29
2.2.1	Horizontální analýza rozvahy	29
2.2.2	Horizontální analýza výsledovky.....	31
2.2.3	Vertikální analýza rozvahy	32
2.3	Analýza rozdílových ukazatelů	34
2.4	Analýza poměrových ukazatelů	36
2.4.1	Ukazatelé likvidity	36
2.4.2	Ukazatelé rentability	37
2.4.3	Ukazatelé zadluženosti	38
2.4.4	Ukazatelé aktivity	39
2.5	Provozní ukazatelé	41
2.6	Bonitní a bankrotní modely.....	42
2.6.1	Index bonity	42
2.6.2	Kralickův rychlý test.....	43
2.6.3	Altmanův index Z-score pro a. s.....	44
2.6.4	Index IN05	45
2.7	Celkové hodnocení společnosti.....	46
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	48
3.1	Nákup nových dodávkových aut.....	48
3.2	Stavba nových skladovacích prostor	49
3.3	Posílení marketingové komunikace	50
	ZÁVĚR	52
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ.....	53
	SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK.....	56
	SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ	56
	SEZNAM PŘÍLOH.....	57

ÚVOD

Cílem každého podniku je vytvoření nějakého zisku. V současné době, kdy se sice ekonomice v České republice daří, ale je zde také veliká konkurence, nedostatek zaměstnanců, či neustálá byrokratická omezení státu není lehké uspět. Proto jsem se rozhodl zaměřit svojí práci na obor finanční analýzy.

K tomuto hodnocení slouží nástroje finanční analýzy. Finanční analýza kvantifikuje dopady rozhodování managementu podniku na výkonnost podniku, hodnotí finanční trendy a dává si za cíl posoudit finanční zdraví podniku a identifikovat silné a slabé stránky v hospodaření. Zdroje dat pro finanční analýzu jsou zejména rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz Cash flow a výroční zpráva (15).

Uživatele finanční analýzy můžeme rozdělit na uživatele interní a externí.

Interní uživatelé:

- Manažeři
- Odboráři
- Zaměstnanci

Externí uživatelé:

- Banky, věřitelé
- Investoři
- Manažeři konkurence
- Stát
- Zákazníci a dodavatelé.

Záměrem těchto uživatelů je zjistit, zda je vložený kapitál dostatečně výnosný a jaká je dlouhodobá a krátkodobá finanční situace podniku (16).

Finanční analýza je obor, který mě při mém studiu na vysoké škole nejvíce zaujal, vždycky mě zajímalo, jak si vlastně některý podnik ve skutečnosti vede, protože ne každý podnik který vykazuje zisk ve skutečnosti musí být ve výborné finanční situaci.

Já si pro finanční zhodnocení mé práce vybral podnik Měšťanský pivovar, a. s., který patří mezi největší podniky a zároveň mezi symboly malého města, ve kterém žiji. Tato

práce se skládá ze tří částí. V první části představím teoretická východiska práce, která budou následně použita ve druhé části práce pro samotnou finanční analýzu. Na základě výsledků budou navržena opatření, která budou mít za cíl zlepšit finanční situaci podniku.

Pro druhou část práce jsem čerpal z finančních výkazů, které jsou volně dostupné na portálu justice.cz a dále také z osobních zkušeností a poznatků, které mám z praxe v tomto podniku (14).

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Cílem práce je zhodnocení finanční situace podniku s použitím odpovídajících metod finanční analýzy. Budou zjištěny příčiny stavu a vývoje finanční situace. Dále budou porovnány výsledky s doporučenými hodnotami, oborovým průměrem či nejbližší konkurencí. Nakonec bude navrženo zlepšení finanční situace podniku.

První část práce se bude zabírat teoretickou stránkou, kde budou představeny metody, kterými finanční analýza disponuje. V práci bude použito absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. U absolutních ukazatelů – horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisků a ztrát. U rozdílových ukazatelů – čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek a u poměrových ukazatelů – ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a provozní ukazatele. Dále bude použito dvou bonitních metod – Kralickův rychlý test, Index bonity a dvou bankrotních metod – Altmanova analýza a Index IN05, které mají za úkol zjistit, zda se podnik nenachází v ohrožení bankrotu.

Druhá část se bude zabírat praktickou aplikací výše zmíněných metod a zhodnocení finanční situace společnosti Měšťanský pivovar v Poličce, a. s. za roky 2013–2017. Všechny výpočty budou zpracovány v programu MS Excel. Dosažené výsledky budou interpretovány i graficky pro lepší představu.

V závěrečné třetí části dojde k vyhodnocení výsledků a návrhu na zlepšení finanční situace společnosti. Tyto návrhy budou mít za cíl odstranit nedostatky v chodu společnosti, zlepšit finanční situaci a zároveň zajistit rostoucí zisk v budoucím průběhu podnikání. Tyto návrhy budou navrženy pro praktické a reálné využití.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

1.1 Charakteristika finanční analýzy

Finanční analýza podniku je brána jako metoda, při které se hodnotí finanční hospodaření podniku. Získaná data se třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, hledají se souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Pomocí informací získaných finanční analýzou můžeme dospět k určitým závěrům o hospodaření a finanční situaci podniku. Zároveň představují podklad pro rozhodování managementu společnosti (2, s. 3).

Cíle finanční analýzy podniku nejčastěji jsou:

- posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku,
- analýza současného vývoje podniku,
- porovnání výsledků analýzy v prostoru,
- analýza vztahů mezi ukazateli,
- poskytnutí informací pro rozhodování do budoucna,
- analýza variant budoucího vývoje a výběr optimální varianty,
- interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení (2, s.4).

1.1.1 Zdroje informací pro finanční analýzu

Výchozím a základním zdrojem pro finanční analýzu jsou výkazy. A to výkazy finančního účetnictví a výkazy vnitropodnikového účetnictví (1, s. 69).

Výkazy finančního účetnictví jsou také známy pod názvem externí výkazy, jelikož je využívají především externí uživatelé. Řadíme sem rozvahu, která podává přehled o stavu a struktuře majetku a jeho krytí. Dále výkaz zisku a ztráty, který pojednává o tvorbě a užití výsledku hospodaření, a nakonec výkaz Cash Flow, který nám dává představu o pohybu peněžních toků (1, s. 69).

Výkazy vnitropodnikového účetnictví jsou také známy pod názvem interní výkazy, jelikož si je každý podnik tvoří sám, mají interní charakter a nejsou veřejně dostupné. Řadíme sem výkazy zobrazující vnitropodnikové náklady, například druhové a kalkulační. Dále výkazy o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony či jednotlivá střediska (1, s.69).

1.2 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy se dělí na dvě skupiny, kterými jsou metody deterministické a matematicko-statistické. Metody deterministické se používají převážně pro menší počet období a slouží k analýze vývoje a odchylek (1, s.68).

Náleží sem:

- analýza trendů (horizontální analýza),
- analýza struktury (vertikální analýza),
- poměrová analýza,
- analýza soustav ukazatelů,
- analýza citlivosti.

Naopak metody matematicko-statistické se používají pro delší časová období a slouží k posouzení determinantů a faktorů vývoje a k určení kauzálních závislostí a vazeb.

Zde patří:

- regresní analýza,
- diskriminační analýza,
- analýza rozptylu,
- testování statistických hypotéz (1, s. 69).

1.3 Analýza stavových ukazatelů

Mezi analýzu stavových ukazatelů řadíme horizontální analýzu – analýza vývojových trendů a vertikální analýzu – analýza komponent. Obě tyto analýzy jsou výchozím bodem rozboru účetních výkazů a slouží k prvotní orientaci v hospodaření podniku (4).

1.3.1 Horizontální analýza

Vzorce pro výpočet:

Absolutní změna

$$\text{položka } i + 1 - \text{položka } i$$

(1)

Relativní změna

$$\frac{\text{položka } i + 1 - \text{položka } i}{\text{položka } i} \times 100 \%$$

Zkoumá sledování změn absolutní hodnoty vykazovaných dat v čase (s retrospektivou 3 až 10 let) a také zjišťuje jejich procentní změny (tzv. technika procentního rozboru). Změny jednotlivých položek účetních výkazů se sledují horizontálně, tedy po řádcích (1, s. 13)

1.3.2 Vertikální analýza

Vzorec pro výpočet:

$$\frac{\text{hodnota dílčího ukazatele rozvahy}}{\text{hodnota absolutního ukazatele rozvahy}} \times 100$$

Pro vertikální analýzu slouží posouzení jednotlivých komponent majetku a kapitálu, tzv. struktura aktiv a pasiv podniku. Ze struktury aktiv a pasiv podniku vyplývá, jaké je složení hospodářských prostředků potřebných pro výrobní a obchodní aktivity podniku a z jakého kapitálu byly pořízeny. Označení vertikální analýza je odvozeno od postupu, při kterém se vyjádření jednotlivých komponent v jednotlivých letech počítá odshora dolů.

Výhodou této analýzy je, že nepodléhá inflaci a je tedy možné srovnat výsledky z jednotlivých let (1, s. 17)

1.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele lze také označit jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků. Tyto ukazatelé se získají jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Mezi tyto ukazatelé patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek (4).

1.4.1 Čistý pracovní kapitál

Vzorec:

Oběžná aktiva - krátkodobé závazky

Tento ukazatel udává, kolik podniku zbyde provozních prostředků, když uhradí veškeré své krátkodobé závazky. V ideálním případě by měl tento ukazatel být nízké kladné číslo, nulový nebo záporný stav znamená, že podnik nemá čím zaplatit své krátkodobé závazky, naopak vysoký stav znamená, že je provoz financován z vlastních zdrojů nebo z dlouhodobých cizích, to by znamenalo nadbytečně velké náklady (7).

1.4.2 Čisté pohotové prostředky

Vzorec:

Pohotové finanční prostředky - okamžitě splatné závazky

Tento ukazatel udává schopnost podniku splatit své okamžitě splatné závazky pomocí pohotových finančních prostředků – peníze v hotovosti, peníze na účtech (4).

Výhodou tohoto ukazatele je jeho nízká souvislost s podnikovými oceňovacími technikami (4).

1.4.3 Čistý peněžní majetek

Vzorec:

(Oběžná aktiva - zásoby) - krátkodobé závazky

Tento ukazatel je střední cestou mezi oběma výše zmíněnými ukazateli. Je sestaven tak, že z oběžných aktiv vylučuje zásoby, jako nejméně likvidní část, zůstávají tak pohotové finanční prostředky a krátkodobé pohledávky, proto se nazývá peněžně pohledávkový finanční fond (4).

1.5 Analýza poměrových ukazatelů

K analyzování vzájemných vazeb mezi ukazateli je nutné dát jednotlivé absolutní hodnoty do poměrů, odtud tedy název poměrové ukazatele. Z těchto ukazatelů jsou pak nadále tvořeny soustavy, které jsou rozděleny na uspořádání paralelní nebo pyramidové (5, s. 22).

„V případě paralelního uspořádání mají ukazatelé stejný význam, jsou brány rovnocenně a jsou z nich vytvářeny bloky ukazatelů měřících určitý aspekt finanční situace podniku. Pyramidové soustavy jsou určeny pro rozklad jednoho ukazatele. Smyslem pyramidy je vyložit změny chování vrcholového ukazatele a určit sílu působení jednotlivých činitelů na vrchol.“ (5, s. 22)

Nejčastější rozdělení poměrových ukazatelů:

- ukazatelé likvidity,
- ukazatelé rentability,
- ukazatelé zadluženosti,
- ukazatelé aktivity.

1.5.1 Ukazatelé likvidity

Likvidita je souhrn všech potenciálně likvidních zdrojů, které jsou dostupné pro podnik ke splacení svých závazků. Solventnost je definována jako připravenost podniku splatit své závazky v době splatnosti a je jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku (3).

Ukazatelé likvidity se zapojují do nejlikvidnější části podnikových aktiv a jsou rozděleny podle jednotlivých stupňů jednotlivých aktiv, které jsou uvedeny v rozvaze. Nevýhodou těchto ukazatelů je, že tyto ukazatele vyhodnocují likviditu podle zůstatků krátkodobých aktiv, které na druhé straně závisí především na budoucím cash-flow (3).

1. stupeň likvidity – Okamžitá likvidita

Vzorec:

$$\frac{\textit{Krátkodobý finanční majetek}}{\textit{Krátkodobé závazky}}$$

Tento stupeň likvidity nám určuje, kolikrát krátkodobý finanční majetek podniku kryje jeho krátkodobé závazky (3).

2. stupeň likvidity – Pohotová likvidita

Vzorec:

$$\frac{\textit{Oběžná aktiva – Zásoby}}{\textit{Krátkodobé závazky}}$$

U tohoto stupně likvidity jsou vyloučeny z oběžného majetku zásoby jako nejméně likvidní část a ponechává tedy krátkodobý finanční majetek, krátkodobé CP a krátkodobé pohledávky (1 s.67).

3. stupeň likvidity – Běžná likvidita

Vzorec:

$$\frac{\textit{Oběžná aktiva}}{\textit{Krátkodobé závazky}}$$

Tento stupeň likvidity určuje schopnost podniku splatit své krátkodobé závazky díky oběžnému majetku. To znamená že podnik má dostatek prostředků k řízení svých běžných operací (3).

Tabulka č. 1 Doporučené hodnoty ukazatelů likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 3)

Ukazatel	Doporučená hodnota
Okamžitá likvidita	0,2 - 0,5
Pohotová likvidita	1 - 1,5
Běžná likvidita	2 - 3

Ve výše uvedené tabulce jsou uvedené doporučené hodnoty, kterých by měl podnik dosáhnout v ideálním případě.

1.5.2 Ukazatelé rentability

Někdy jsou též označovány jako ukazatelé výnosnosti a vyjadřují poměr konečného hospodářského výsledku k určitému vstupu, tímto vstupem jsou nejčastěji celková aktiva, kapitál nebo tržby. Vyjadřují kolik procent zisku připadá na 1 Kč vstupu, zobrazují tedy výnosnost těchto vstupů (5, s.22).

Rentabilita aktiv – ROA

Vzorec:

$$\frac{EAT}{Aktiva\ celkem} \times 100 \text{ [%]}$$

Tato rentabilita je považována za klíčové měřítko rentability. Poměruje zisk s celkovými aktivy vloženými do podnikání bez ohledu na to, jestli se jedná o kapitál vlastní, či cizí. Vyjadřuje kolik korun zisku připadá na 1 Kč vložených aktiv (5, s.22).

Rentabilita investovaného kapitálu – ROCE

Vzorec:

$$\frac{EBIT}{Vlastní\ kapitál + Rezervy + Dl.\ zá vazky + Dl.\ bankovní\ úvěry} \times 100 \text{ [%]}$$

Tato rentabilita udává, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním bylo dosaženo z 1 Kč investované akcionáři (8).

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE

Vzorec:

$$\frac{EAT}{Vlastní\ kapitál} \times 100 \text{ [\%]}$$

Tato rentabilita vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč investovaného kapitálu. Je zde nutné vymezit vlastní kapitál, který se skládá nejen ze základního kapitálu, ale i emisního ážia, zákonných fondů a zisku z běžného období (5, s.23).

Rentabilita tržeb – ROS

Vzorec:

$$\frac{EAT}{Tržby} \times 100 \text{ [\%]}$$

Tato rentabilita měří, kolik korun čistého zisku připadá na 1 Kč tržeb. Je velmi důležitá ke zjištění efektivnosti podniku (5, s.23).

1.5.3 Ukazatelé zadluženosti

Jedním z důležitých cílů podniku je dosažení optimálního poměru vlastních a cizích zdrojů financování. Zadluženost není pouze zápornou charakteristikou podniku. Ve zdravě fungujícím podniku může její růst přispívat k růstu rentability. Financování podniku převážně vlastními zdroji může vést k finančnímu zatěžování a k nedostatečně pružné reakci na finanční potřeby (1, s.74).

Celková zadluženost

Vzorec:

$$\frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}} \times 100 \text{ [\%]}$$

Tento ukazatel vyjadřuje podíl celkových závazků (dluhů) k celkovým aktivům a slouží k měření podílu věřitelů na celkovém kapitálu podniku. Vyšší hodnota představuje vyšší riziko věřitelů. Ukazatel má vypovídající hodnotu především pro dlouhodobé věřitele, jako jsou například banky (1, s.75).

Úrokové krytí

Vzorec:

$$\frac{(EBIT)}{\text{Nákladové úroky}}$$

Tento ukazatel udává kolikrát jsou placené úroky kryty provozním ziskem, čím vyšší hodnota, tím je finanční situace podniku lepší. Je-li hodnota nižší než 100 %, znamená to, že výše zisku nepokryje ani výši úroků (1, s.76)

Doba splácení dluhu

Vzorec:

$$\frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Provozní CF}}$$

Tento ukazatel vyjadřuje dobu, za kterou bude podnik schopen splatit všechny dluhy za předpokladu, že úroveň Cash flow si udrží současnou úroveň. Tento ukazatel se snaží zachytit možné platební potíže podniku a odhadnout vnitřní platební potenciál firmy (9).

Koeficient samofinancování

Vzorec:

$$\frac{Vlastní\ kapitál}{Celková\ aktiva} \times 100 \text{ [\%]}$$

Tento ukazatel udává, do jaké míry je podnik schopen financovat svůj majetek vlastními zdroji a jak je vysoká jeho finanční samostatnost. Také charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu, ovšem jeho velmi vysoké hodnoty vedou k poklesu výnosnosti vložených prostředků (1, s.73)

1.5.4 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity dávají podniku představu o tom, jak nakládá a využívá jednotlivé části majetku. Pracuje se zde se dvěma formami tohoto ukazatele, a to dobou obratu nebo počtem obrátů. Doba obratu vyjadřuje počet dní, za které dojde k obratu, počet obrátů je počet obrátů za rok (5, s.24)

Obrat aktiv

Vzorec:

$$\frac{Tržby}{Aktiva}$$

Tento ukazatel vyjadřuje, jaké tržby připadají na jednotku aktiv, to znamená, že měří, jestli jsou aktiva podniku využita efektivně, kolikrát za rok se aktiva přemění v peněžní prostředky (6, s.843)

Obrat zásob

Vzorec:

$$\frac{Tržby}{Zásoby}$$

Cílem efektivního podniku je nevázat v surovinách a hotových výrobcích více kapitálu, než je nutné. Udrží proto pouze malou zásobu surovin a hotových výrobků a rychle

tyto zásoby obrací. Ukazatel tedy vyjadřuje kolikrát se zásoby otočí ve výrobě podniku za rok (6, s.843).

Obrat stálých aktiv

Vzorec:

$$\frac{Tržby}{Stálá aktiva}$$

Tento ukazatel vyjadřuje, jak efektivní je podnik v hospodaření se svými stálými aktivy (dlouhodobým majetkem) a vyjadřuje, jaké tržby jednotka stálých aktiv přinese (10).

Doba obratu zásob

Vzorec:

$$\frac{Zásoby}{\left(\frac{Tržby}{360}\right)}$$

Tento ukazatel vyjadřuje, za jakou dobu se v podniku obrátí zásoby. Charakterizuje úroveň běžného provozního řízení, pro podnik je důležité udržovat zásobu na technicky a ekonomicky zdůvodněné výši (1, s.83).

Doba obratu pohledávek

Vzorec:

$$\frac{Krátkodobé obchodní pohledávky}{\frac{Tržby}{360}}$$

Tento ukazatel udává dobu zaplacení pohledávek od odběratelů od okamžiku vystavení faktury. Čím rychleji podnik obrací své pohledávky, tím je doba splatnosti kratší (6, s.844).

Doba obratu závazků

Vzorec:

$$\frac{\text{Krátkodobé obchodní závazky}}{\frac{\text{Tržby}}{360}}$$

Tento ukazatel udává, za jakou dobu firma hradí své závazky dodavatelům. Ideálním stavem je, aby doba obratu závazků byla vyšší než doba obratu pohledávek, znamená to tedy, že podnik dříve inkasuje za své pohledávky a na splacení závazků má delší dobu, je tedy více likvidní. Ovšem příliš vysoké hodnoty tohoto ukazatele může vést ke zhoršení obchodních vztahů s dodavateli či dokonce přerušení dodávek (17).

1.6 Analýza provozních ukazatelů

Uplatňují se ve vnitřním řízení, napomáhají sledovat a analyzovat vývoj základních aktivit v podniku. Provozní ukazatelé se zaměřují především na náklady, jejichž řízení má za následek hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů a s tím i jejich vyššího efektu (2, s.71)

1.6.1 Mzdová produktivita

Vzorec:

$$\frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Mzdy}}$$

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd zaměstnancům, tento ukazatel by měl mít rostoucí tendenci (2, s.71).

1.6.2 Nákladovost výnosů

Vzorec:

$$\frac{\text{Náklady}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik korun nákladů spadá na 1 korunu výnosů. Hodnota tohoto ukazatele by měla mít klesající tendenci (2, s.71).

1.6.3 Materiálová náročnost výnosů

Vzorec:

$$\frac{\textit{Spotřeba materiálu a energie}}{\textit{Výnosy (bez momořádných)}}$$

Tento ukazatel vyjadřuje zatížení výnosů spotřebovávaným materiálem a energiemi (2, s.71).

1.7 Bonitní a bankrotní modely

Bonitní podnik je takový, který dokáže uspokojovat své věřitele splácením svých závazků. Mezi bonitní modely patří Index bonity, Kralickův rychlý test, Tamariho model (5, s.77).

Bankrotní modely předpovídají finanční problémy nebo dokonce predikují ohrožení bankrotem. Bankrotní podnik je tedy podnik ohrožený bankrotem. Mezi bankrotní modely patří Altmanova analýza, Index IN, Tafflerův index (5, s.84).

1.7.1 Index bonity

Index bonity se počítá pomocí šesti poměrových ukazatelů:

- X1 – Cash flow / Cizí zdroje,
- X2 – Aktiva / Cizí zdroje,
- X3 – Zisk / Aktiva,
- X4 – Zisk / Výnosy,
- X5 – Zásoby / Výnosy,
- X6 – Výnosy / Aktiva,

které se následně dosadí do vzorce pro výpočet Indexu bonity

$$IB = 1,5 * X1 + 0,08 * X2 + 10 * X3 + 5 * X4 + 0,3 * X5 + 0,1 * X6 \text{ (5, s.78).}$$

Výsledný index se následně ohodnotí podle stupnice hodnocení indexu bonity (5, s. 79).

Tabulka č. 2: Hodnocení Indexu bonity (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 5)

-3 < IB < -2	extrémně špatná
-2 < IB < -1	velmi špatná
-1 < IB < 0	špatná
0 < IB < 1	určité problémy
1 < IB < 2	dobrá
2 < IB < 3	velmi dobrá
3 < IB	extrémně dobrá

1.7.2 Kralický rychlý test

Tento test byl sestaven roku 1990 panem P. Kralickem. Tento model se skládá ze 4 ukazatelů:

- Kvóta vlastního kapitálu = vlastní kapitál / aktiva,
- Doba splácení dluhu z Cash flow = závazky / provozní CF,
- Cash flow v tržbách = provozní CF / tržby,
- Rentabilita aktiv (ROA) = EAT / aktiva (5, s.116).

Hodnoty jednotlivých ukazatelů se ohodnotí pomocí následující tabulky:

Tabulka č. 3: Hodnocení ukazatelů Kralického testu (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 5)

Ukazatel	Výborný (1)	Velmi dobrý (2)	Průměrný (3)	Špatný (4)	Ohrožen insolv. (5)
A	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
B	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
C	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
D	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Výsledná hodnota vznikne vypočtením aritmetického průměru obdržených známek za hodnoty jednotlivých ukazatelů, to znamená, že všechny ukazatele mají stejnou váhu (5, s.116).

Průměrná známka podniku se poté vyhodnotí a určí se stav bonity podniku.

Tabulka č. 4: Celkové hodnocení Kralickova testu (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 5)

celková známka < 2	Bonitní podnik
2 < celková známka < 3	šedá zóna nevyhraněných výsledků
celková známka > 3	Bankrotní podnik

1.7.3 Altmanova analýza

Altmanova analýza je souhrnný vzorec, který byl sestaven roku 1968 americkým profesorem Edwardem Altmanem (11).

Altmanova analýza využívá celkem pěti ukazatelů:

- X1 – Čistý pracovní kapitál / Aktiva,
- X2 – Nerozdělený zisk / Aktiva,
- X3 – EBIT / Aktiva,
- X4 – Vlastní kapitál / Závazky,
- X5 – Tržby / Aktiva,

poté se vypočtené hodnoty dosadí do vzorce pro výpočet Altmanova skóre

$$Z = 1,2 * X1 + 1,4 * X2 + 3,3 * X3 + 0,6 * X4 + 1,0 * X5 + 1,0 * X6 \quad (11).$$

Výsledný index se poté vyhodnotí podle stupnice.

Tabulka č. 5: Hodnocení Altmanovy analýzy (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 11)

$Z > 2,99$	podnik je v dobré situaci
$1,81 < Z < 2,99$	šedá zóna nevyhraněných výsledků
$Z < 1,81$	u podniku je velmi pravděpodobný bankrot

1.7.4 Index IN05

Tento index se používá k souhrnnému hodnocení finančního zdraví společnosti. Kromě hodnocení, zda daná společnost v blízké době zkrachuje se index zabývá i tím, jestli podnik vytváří nějakou hodnotu pro své vlastníky (12).

Tento index se skládá z 5 ukazatelů:

- A – Aktiva / Cizí zdroje,
- B – Zisk / Nákladové úroky,
- C – Zisk / Aktiva,
- D – Výnosy / Aktiva,
- E – Oběžná aktiva / Kr. cizí kapitál,

poté se vypočtené hodnoty dosadí do vzorce určeného pro tento index

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E \text{ (5, s.96).}$$

Výsledný index se poté vyhodnotí podle stupnice.

Tabulka č. 6: Hodnocení Indexu IN05 (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 5)

IN05 > 1,6	podnik tvoří hodnotu
0,9 < IN05 < 1,6	šedá zóna nevyhraněných výsledků
IN05 < 0,9	podnik hodnotu netvoří (ničí)

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

2.1 Představení společnosti

2.1.1 Základní údaje o společnosti

Název společnosti:	Měšťanský pivovar v Poličce, a. s.
Sídlo:	Pivovarská 151, 572 14 Polička
IČ:	60112344
Právní forma:	akciová společnost
Datum vzniku:	4. 2. 1994
Základní kapitál:	8 064 000 Kč
Statutární orgán:	statutární ředitel Ing. Karel Witz
Počet zaměstnanců:	88
Předmět podnikání:	výroba piva

2.1.2 Historie a popis

Poličský pivovar v podobě, jak ho známe dnes, stojí na svém místě od roku 1865, ovšem pivo se zde vaří už od roku 1517. V roce 1994 se pivovaru po restituci ujal pan Ing. Karel Witz a po nákladné rekonstrukci se mu podařilo tento pivovar přeměnit na úspěšný podnik a jeden ze symbolů Poličky, který momentálně zaměstnává 88 zaměstnanců. Svoji rozlohou i produkcí se řadí mezi malé pivovary. Pivo je vyráběno původní technologií podle receptů sládka Františka Bittnera s použitím studniční vody, žateckého poloraného červeňáku a nejkvalitnějšího sladu, s kvašením a zráním studenou cestou ve spilce a ležáckých sklepích, vyhloubených v opukovém masívu. Jejich konstantní vlhkost a teplota zaručují neměnný a individuální charakter tradičního poličského piva. Chuť poličského piva mimo jiné specifikuje celoměděná varna Novak & Jahn z roku 1930. Díky výrobním postupům může pivovar na etiketách uvádět ochrannou známku České pivo (13).

2.1.3 Výrobní program, hlavní trhy a zákazníci

Hlavním produktem poličského pivovaru je samozřejmě pivo, momentálně se vyrábí:

- 10° Hradební tmavé i světlé,
- 11° Otakar,
- 12° Záviš
- a výjimečně dvakrát do roka i 13° tmavé pivo Eliška.

Pivovar vyrábí sudové i lahvové pivo, které je možno si zakoupit celodenně v prostorách pivovaru i pomocí dodání, které pivovar zajišťuje. Kromě piva nabízí i nealkoholické nápoje. Trhem tohoto pivovaru je převážně Pardubický kraj, ale zvyšující se poptávka a obliba přispěla k tomu, že lze nalézt toto pivo po celé republice. V předloňském roce začala i dodávka v omezeném množství na Slovensko. Kromě alkoholických i nealkoholických nápojů, nabízí společnost velké množství reklamních předmětů (14).

2.1.4 SWOT analýza

Jedná se o marketingový nástroj, kterým dosáhneme výstupu komplexní analýzy prostředí – vnitřního i vnějšího. Základními přínosy této analýzy jsou přehlednost, komplexnost a stručnost. SWOT analýza se stanovuje pomocí čtyř ukazatelů – silné stránky, slabé stránky, příležitosti a hrozby (18).

Silné stránky:

- nízká zadluženost podniku
- dlouholeté postavení na trhu, historie, tradice
- nižší cena produktů oproti konkurenci
- kvalita výrobků i samotných surovin
- neomezená expedice 365 dní v roce
- mnoho ocenění

Slabé stránky:

- vysoká konkurence na trhu,
- nedostačující prostory k uspokojení poptávky,
- jedná se o menší pivovar, tudíž není tak celorepublikově známý
- absence sociálních sítí

- malý sortiment

Příležitosti:

- rozšíření sortimentu o nové příchutě, stále jsou populárnější ovocná piva,
- stále narůstající spotřeba piva v České republice
- projednávaná nulová sazba DPH na pivo
- propagace na významných akcích
- export do zahraničí, rozšíření stávajícího republikového

Hrozby:

- zvýšení spotřební daně
- špatná úroda vedoucí k ceně výrobních surovin
- vzrůstající obliba zdravého životního stylu
- regulace prodeje alkoholu
- narůstající ceny energií

2.2 Analýza stavových veličin

2.2.1 Horizontální analýza rozvahy

Tabulka č. 7: Horizontální analýza aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

Horizontální analýza aktiv	Změna 2013–2014		Změna 2014–2015		Změna 2015–2016		Změna 2016–2017	
	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%
AKTIVA CELKEM	20 581	13,66	24 848	14,51	31 511	16,07	22 733	9,99
Stálá aktiva	14 264	14,24	787	0,69	8 596	7,46	9 719	7,85
Dlouhodobý nehmotný majetek	21	30,88	18	20,22	45	42,06	48	31,58
Dlouhodobý hmotný majetek	13 906	14,31	384	0,35	8 083	7,25	9 404	7,87
Dlouhodobý finanční majetek	337	11,43	385	11,72	468	12,75	267	6,45
Oběžná aktiva	6 238	12,37	24 039	42,43	22 925	28,41	12 994	12,54
Zásoby	-5 245	-23,15	-632	-3,63	2 046	12,19	-1 597	-8,48
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	-1 364	-16,46	-2 624	-37,90	-548	-12,74	-739	-19,70
Krátkodobý finanční majetek	12 847	65,99	27 295	84,46	21 427	35,94	15 330	18,92
Ostatní aktiva	79	192,68	22	18,33	-10	-7,04	20	15,15

Horizontální analýza aktiv nám dává představu o meziročních změnách aktiv v podniku, z tabulky lze vyčíst, že celková aktiva mají vzestupnou tendenci, kde nárůst se pohybuje kolem 10–15 %.

Každým rokem narůstá dlouhodobý majetek, což je dáno neustále narůstající poptávkou odběratelů, je tedy potřeba investic do majetku, s jehož pomocí společnost uspokojí tuto poptávku. Dlouhodobý finanční majetek vzrůstá na stálé úrovni každý rok.

Celková oběžná aktiva také každoročně vzrůstají, což je dáno nárůstem krátkodobého finančního majetku, především peněz na účtech. Sestupnou tendenci mají zásoby, kde kromě roku 2016 byl pouze pokles, ale i krátkodobé pohledávky, kde je pokles, každý rok, společnost tedy drží v zásobách stále méně peněz a zároveň má i více peněžních prostředků, jelikož nemá tolik peněz v pohledávkách.

Tabulka č. 8: Horizontální analýza pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

Horizontální analýza pasiv	Změna 2013 - 2014		Změna 2014 - 2015		Změna 2015 - 2016		Změna 2016 - 2017	
	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index
PASIVA CELKEM	20 581	13,66	24 848	14,51	31 511	16,07	22 733	9,99
Vlastní kapitál	21 247	19,73	19 924	15,45	37 078	26,53	27 210	15,39
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	337	19,28	385	18,47	368	14,90	267	9,41
Fondy ze zisku	-1 613	100,00	0		0		0	
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	13 013	15,78	19 944	20,89	19 316	16,73	25 216	18,71
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	9 510	68,94	-405	-1,74	17 394	126,10	1 727	5,54
Cizí zdroje	-666	-1,55	1 657	3,92	3 388	7,71	-4 042	-8,54
Rezervy	0		0		0		0	
Dlouhodobé závazky	392	10,64	332	8,15	38	0,86	185	4,16
Krátkodobé závazky	-1 058	-2,69	1 325	3,47	3 350	8,47	-4 227	-9,86
Ostatní pasiva	0		3 267		150	4,59	-436	-12,76

Horizontální analýza pasiv nám dává představu o meziročních změnách pasiv v podniku, z tabulky lze vyčíst, že celková pasiva mají také vzestupnou tendenci, jako je tomu u pasiv.

Narůstá vlastní kapitál v průměru o 15–25 %, což je dáno kladným výsledkem hospodaření v jednotlivých letech, který se celý nerozděluje mezi akcionáře, ale je uložen pro obchodování do dalších let. V roce 2014 také došlo ke zrušení fondů ze zisku, což také přineslo další peněžní prostředky.

Cizí zdroje v roce 2014 a 2017 naopak klesaly, což pro podnik bylo dobré, jelikož tím klesala míra zadluženosti, tento pokles byl dán poklesem krátkodobých závazků v roce 2014 o téměř 3 % a v roce 2017 o téměř 10 %, v roce 2015 a 2016, naopak cizí zdroje stoupaly, což opět zapříčinil nárůst krátkodobých závazků tentokrát o téměř 4 % v roce 2015 a 9 % v roce 2016. Naopak dlouhodobé závazky si drží každoroční nárůst, ovšem jsou to nízké hodnoty, jelikož firma nevlastní žádný úvěr a vše financuje z vlastních zdrojů.

2.2.2 Horizontální analýza výsledovky

Tabulka č. 9: Horizontální analýza výsledovky (Zdroj: Vlastpracování)

Horizontální analýza výsledovky	Změna 2013 - 2014		Změna 2014 - 2015		Změna 2015 - 2016		Změna 2016 - 2017	
	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index
Tržby za prodej zboží	-358	13,20	-318	13,50	-162	-7,95	-279	14,88
Obchodní marže	-153	14,14	-117	12,59	-238	-29,31	91	15,85
Tržby z prodeje výrobků a služeb	13 082	9,78	13 716	9,34	12 218	7,61	1 507	0,87
Výkonová spotřeba	-9 677	-9,90	8 232	9,34	2 493	2,59	-3 895	-3,94
Přidaná hodnota	10 760	23,65	8 762	15,57	11 204	17,23	3 919	5,14
Osobní náklady	2 670	27,13	1 462	11,68	765	5,47	306	2,08
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	-10	-4,65	118	57,56	292	90,40	-172	-
Tržby z prodaného materiálu	736	7	-708	-6	103	1	-265	-3
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-3	-0,36	-677	81,47	342	222,08	-396	-
Prodaný materiál	215	2,16	-51	-0,50	37	0,37	-235	-2,31
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	11 789	66,84	-560	-1,90	10 290	35,65	2 140	5,47
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0	0	0	0	0	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní finanční náklady	82	19,39	71	14,06	72	12,50	-5	-0,77
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-56	13,27	-42	8,79	-55	10,58	-4	0,70
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	11 733	68	-602	-2	10 235	36	2 136	6
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	9 510	69	-405	-2	8 289	36	1 727	6

Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát nám představuje meziroční změny v nákladech a výnosech podniku. Tržby za prodej zboží každoročně klesají, což pro podnik představuje negativní zjištění, neboť tím klesá i možnost vyššího výsledku hospodaření. Naopak tržby z vlastních výrobků a služeb každý rok rostou a to o 9,78 v roce 2014, 9,34 % v roce 2015, 7,61 % v roce 2016 a 0,87 % v roce 2017. I přes každoroční snižování počtu zaměstnanců je vidět nárůst osobních nákladů, což je dáno vzrůstající mzdou. Provozní výsledek hospodaření má až na období 2014–2015 také růstající tendenci. To platí i u výsledku hospodaření před zdaněním i po zdanění, kde je také růst až na zmiňované období. To je dáno větším nárůstem provozních nákladů.

2.2.3 Vertikální analýza rozvahy

Tabulka č. 10: Vertikální analýza aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

Vertikální analýza aktiv	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Stálá aktiva	66,5%	66,8%	58,8%	54,4%	53,4%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Dlouhodobý hmotný majetek	64,5%	64,9%	56,8%	52,5%	51,5%
Dlouhodobý finanční majetek	2,0%	1,9%	1,9%	1,8%	1,8%
Oběžná aktiva	33,5%	33,1%	41,2%	45,5%	46,6%
Zásoby	15,0%	10,2%	8,6%	8,3%	6,9%
Dlouhodobé pohledávky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Krátkodobé pohledávky	5,5%	4,0%	2,2%	1,6%	1,2%
Krátkodobý finanční majetek	12,9%	18,9%	30,4 %	35,6 %	38,5 %
Ostatní aktiva	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%

Vertikální analýza nám udává poměr jednotlivých položek aktiv k celkovým aktivům. Z výsledků vyplývá, že větší poměr na aktivech podniku mají stálá aktiva, ale postupem času se tento poměr s oběžnými aktivy vyrovnává. Nejvyšší podíl ve stálých aktivech má dlouhodobý hmotný majetek, kde celkový podíl obstarávají hmotné movité věci a stavby v zhruba polovičním poměru. U oběžných aktiv se postupem času obrátil poměr podílů zásob, kde hodnoty klesají a krátkodobého finančního majetku, především peněžní prostředky na účtech. Postupem času by mohlo dojít k vyrovnání podílů stálých a oběžných aktiv na polovinu.

Tabulka č. 11: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

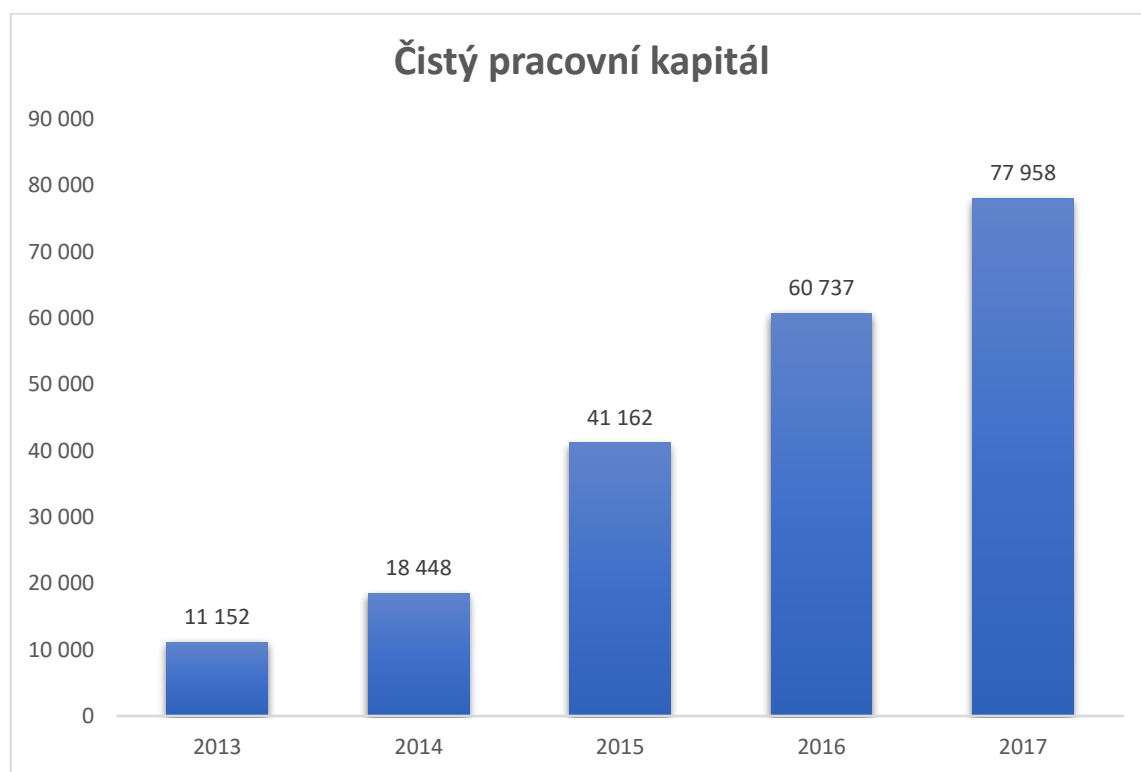
Vertikální analýza pasiv	2013	2014	2015	2016	2017
PASIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Vlastní kapitál	71,5%	75,3%	75,9%	77,7%	81,5%
Základní kapitál	5,4%	4,7%	4,1%	3,5%	3,2%
Kapitálové fondy	1,2%	1,2%	1,3%	1,2%	1,2%
Fondy ze zisku	1,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Nerozdělený výsledek hospodaření minulých let (+/-)	54,8%	55,8%	58,9%	59,2%	63,9%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	9,2%	13,6%	11,7%	13,7%	13,1%
Cizí zdroje	28,5%	24,7%	22,4%	20,8%	17,3%
Rezervy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobé závazky	2,4%	2,4%	2,2%	2,0%	1,9%
Krátkodobé závazky	26,1%	22,3%	20,2%	18,8%	15,4%
Ostatní pasiva	0,0%	0,0%	1,7%	1,5%	1,2%

Vertikální analýza pasiv udává poměr jednotlivých položek pasiv k celkovým pasivům. Z výsledků vyplývá, že mnohem větší podíl na aktivech podniku má vlastní kapitál, který neustále roste, a to v roce 2017 až 82 %, je to dáno velkým podílem nerozděleného zisku minulých let, který podnik využívá ke svému financování. Výsledek hospodaření za daný rok, se na celkových pasivech podílí zhruba ze 13 %, což je poměrně dobrá hodnota. Naopak cizí zdroje každým rokem klesají a v roce 2017 dosáhly minimum 17 %, zde největší část tvoří krátkodobé závazky, jelikož rezervy podnik netvoří a dlouhodobé závazky nejsou velké.

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Tabulka č. 12: Analýza rozdílových ukazatelů (Zdroj: Vlastní zpracování)

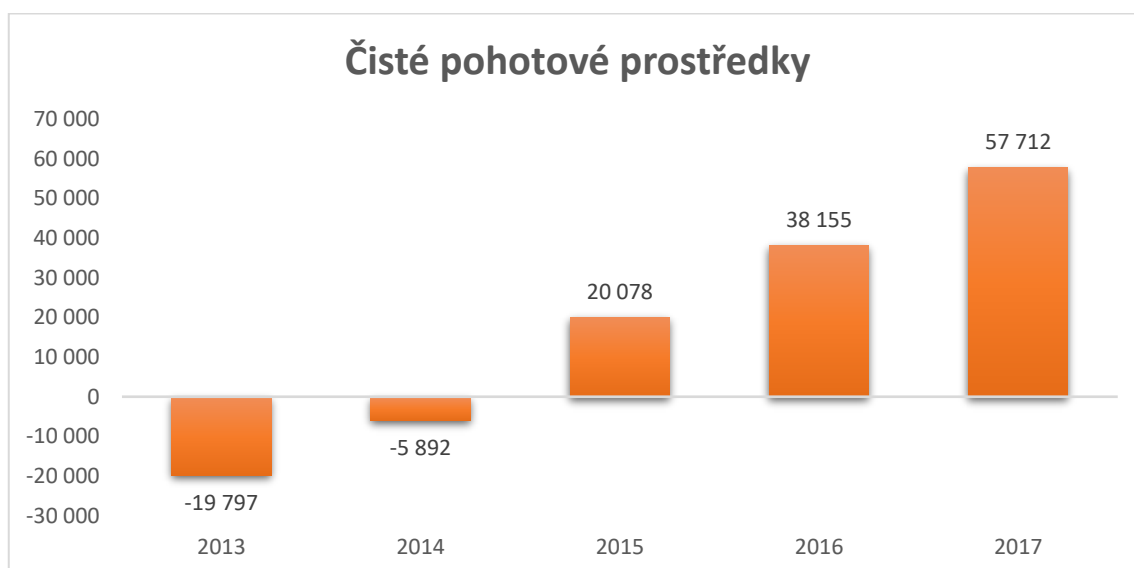
Analýza rozdílových ukazatelů	2013	2014	2015	2016	2017
Oběžná aktiva	50 418	56 656	80 695	103 620	116 614
Zásoby	22 661	17 416	16 784	18 830	17 233
Peněžní prostředky	19 469	32 316	59 611	81 038	96 368
Peněžní prostředky v pokladně	516	398	719	850	1 371
Peněžní prostředky na účtech	18 953	31 918	58 892	80 188	94 997
Krátkodobé závazky	39 266	38 208	39 533	42 883	38 656
Čistý pracovní kapitál	11 152	18 448	41 162	60 737	77 958
Čistý peněžní majetek	-11 509	1 032	24 378	41 907	60 725
Čisté pohotové (peněžní) prostředky	-19 797	-5 892	20 078	38 155	57 712



Graf č. 1: Čistý pracovní kapitál (Zdroj: Vlastní zpracování)



Graf č. 2: Čistý peněžní majetek (Zdroj: Vlastní zpracování)



Graf č. 3: Čisté pohotové prostředky (Zdroj: Vlastní zpracování)

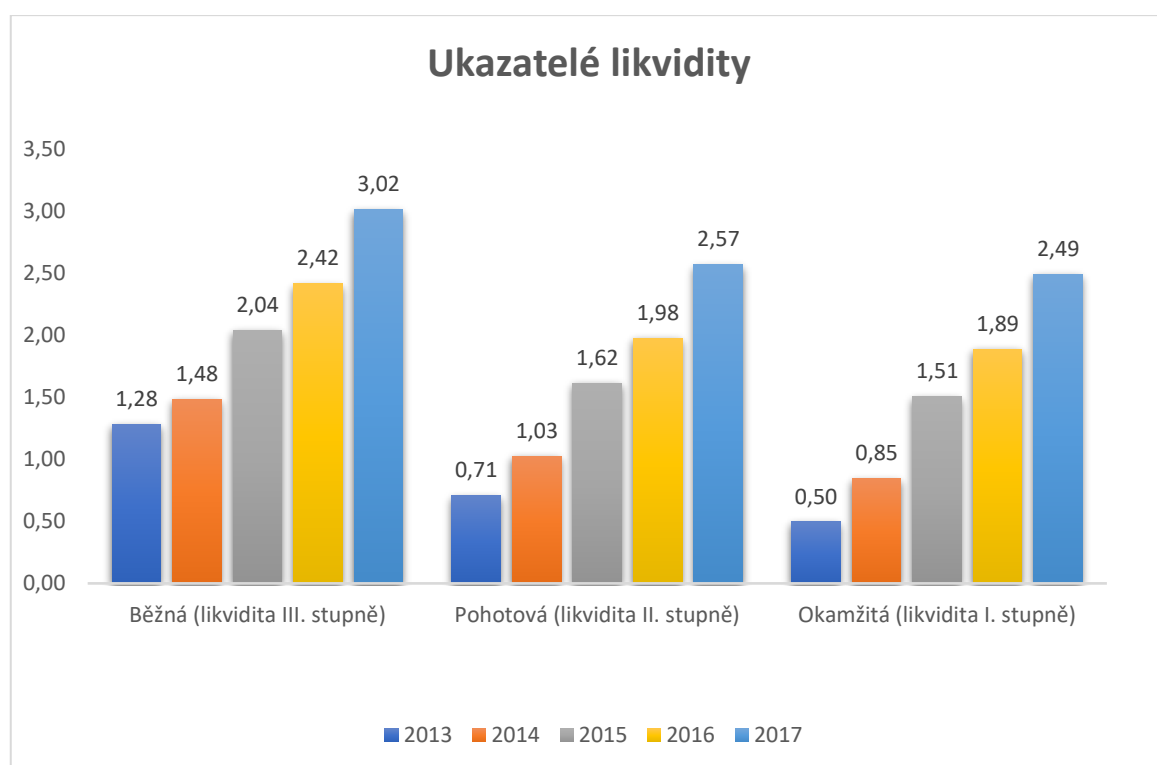
Všechny tyto ukazatele mají rostoucí trend, což je pro podnik pozitivní, u ČPK jsou hodnoty ve všech letech kladné, tudíž podnik má dost prostředků ke splacení svých závazků, má tzv. „finanční polštář“ u ČPM a ČPP v prvních dvou letech nabývají záporných hodnot, což je dáno nízkými hodnotami pohotových finančních prostředků, ale poté v letech následujících už výrazně kladné. Podnik tedy svým hospodařením dokázal zněkolikanásobit tyto ukazatele a má tedy dostatek prostředků ke splacení svých závazků.

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

2.4.1 Ukazatelé likvidity

Tabulka č. 13: Ukazatelé likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatelé likvidity	2013	2014	2015	2016	2017
Běžná (likvidita III. stupně)	1,28	1,48	2,04	2,42	3,02
Pohotová (likvidita II. stupně)	0,71	1,03	1,62	1,98	2,57
Okamžitá (likvidita I. stupně)	0,50	0,85	1,51	1,89	2,49



Graf č. 4: Ukazatelé likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování)

Okamžitá likvidita by měla v optimálních hodnotách nabývat hodnot 0,2 – 0,5, což se daří pouze v roce 2013 poté už roste nad doporučené hodnoty.

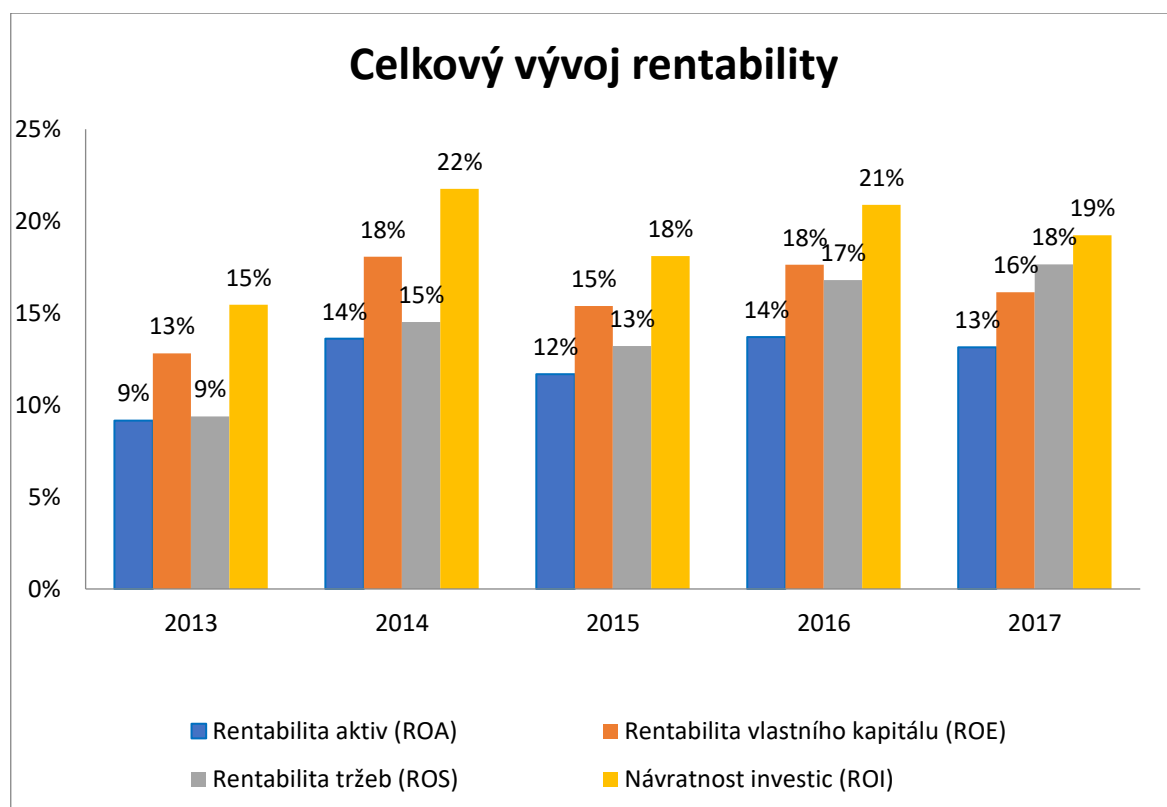
U pohotové likvidity jsou hodnoty v optimální výši 1 – 1,5 v prvních 3 letech, poté toto optimum opět překračují a běžná likvidita dosahuje optimálních hodnot 2–3 až v roce 2015, poté už však dosahují optima.

Takto vysoké hodnoty likvidity pro podnik nejsou dobré, využívání finančních prostředků není příliš efektivní a podnik by se měl zaměřit na jejich lepší alokaci.

2.4.2 Ukazatelé rentability

Tabulka č. 14: Ukazatelé rentability (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatelé rentability	2013	2014	2015	2016	2017
Rentabilita aktiv (ROA)	9 %	14 %	12 %	14 %	13 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	13 %	18 %	15 %	18 %	16 %
Rentabilita tržeb (ROS)	9 %	15 %	13 %	17 %	18 %
Návratnost investic (ROCE)	15 %	22 %	18 %	21 %	19 %



Graf č. 5: Ukazatelé rentability (Zdroj: Vlastní zpracování)

Optimální hodnotou u ukazatele ROI se označuje hodnota vyšší jak 15 %, což podnik splňuje ve všech obdobích, ukazatel ROI nám udává, jak výnosný je vložený kapitál.

Hodnoty ROA jsou na poměrně nízké úrovni, aktiva teda nejsou příliš výnosná, je to dáno vázáním příliš velkého obnosu peněz na účtech, které nejsou využity, a tudíž nepřinášejí žádný výnos.

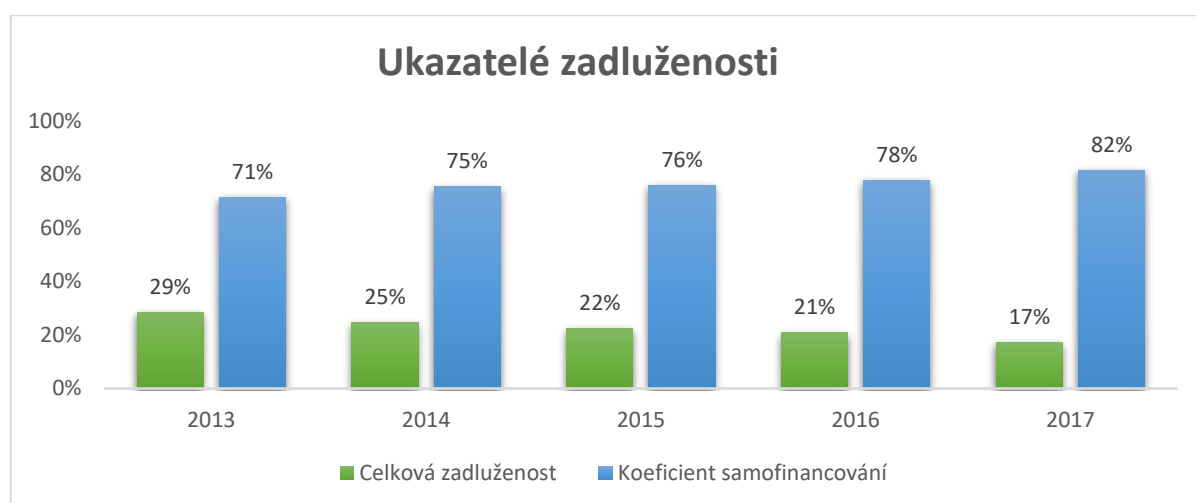
Hodnoty ukazatele ROS nám naznačují, jak velká je zisková marže v podniku, zde se hodnoty pohybují v relativně dobré výši.

Hodnoty ukazatele ROE zase udávají, zda vlastní kapitál přináší společníkům dostatečný výnos, zde se hodnoty pohybují nad 15 %, což je určitě pozitivní, jelikož jsou hodnoty kladné. Celkově však hodnoty všech ukazatelů kolísají, což je dáno nízkým růstem výsledku hospodaření, který také v námi sledovaném období kolísá.

2.4.3 Ukazatelé zadluženosti

Tabulka č. 15: Ukazatelé zadluženosti (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatelé zadluženosti	2013	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost	29 %	25 %	22 %	21 %	17 %
Doba splácení dluhu	1,71	1,16	1,13	0,96	0,83
Úrokové krytí	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koeficient samofinancování	71 %	75 %	76 %	78 %	82 %



Graf č. 6: Ukazatelé zadluženosti (Zdroj: Vlastní zpracování)

Jako optimální hodnoty celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování se udávají hodnoty 50 %, pro lepší využívání prostředků, zde je však vidět, že celková zadluženost dosahuje v roce 2013 29 % a v dalších letech neustále klesá, podnik tedy financuje své podnikatelské aktivity ze svých vlastních zdrojů, což má nevýhody například ve vyšších nákladech a v tom, že podnik váže vlastní peníze, které pak nelze použít na jiný účel.

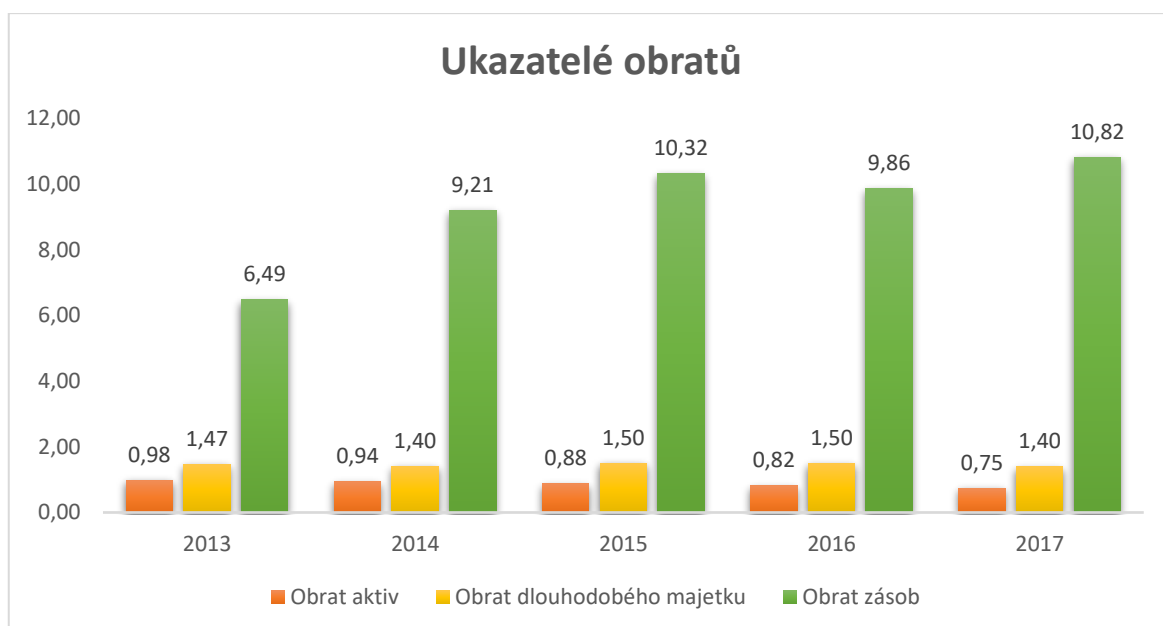
Hodnoty úrokového krytí jsou na 0, jelikož podnik nemá žádný úvěr, ať už krátkodobý či dlouhodobý, tudíž neplatí žádné úroky.

Doba splacení dluhu postupem času klesá, zde platí, že čím menší hodnota, tím je stav lepší, v roce 2016 se tak podnik dostal pod hodnotu 1 a svůj celý dluh je schopen splatit při stávající úrovni CF za méně než rok.

2.4.4 Ukazatelé aktivity

Tabulka č. 16: Ukazatelé aktivity (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatelé aktivity	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat aktiv	0,98	0,94	0,88	0,82	0,75
Obrat dlouhodobého majetku	1,47	1,40	1,50	1,50	1,40
Obrat zásob	6,49	9,21	10,32	9,86	10,82
Doba obratu zásob (ve dnech)	55	39	35	37	34
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	20	16	9	7	6
Doba obratu závazků (ve dnech)	96	86	82	84	76

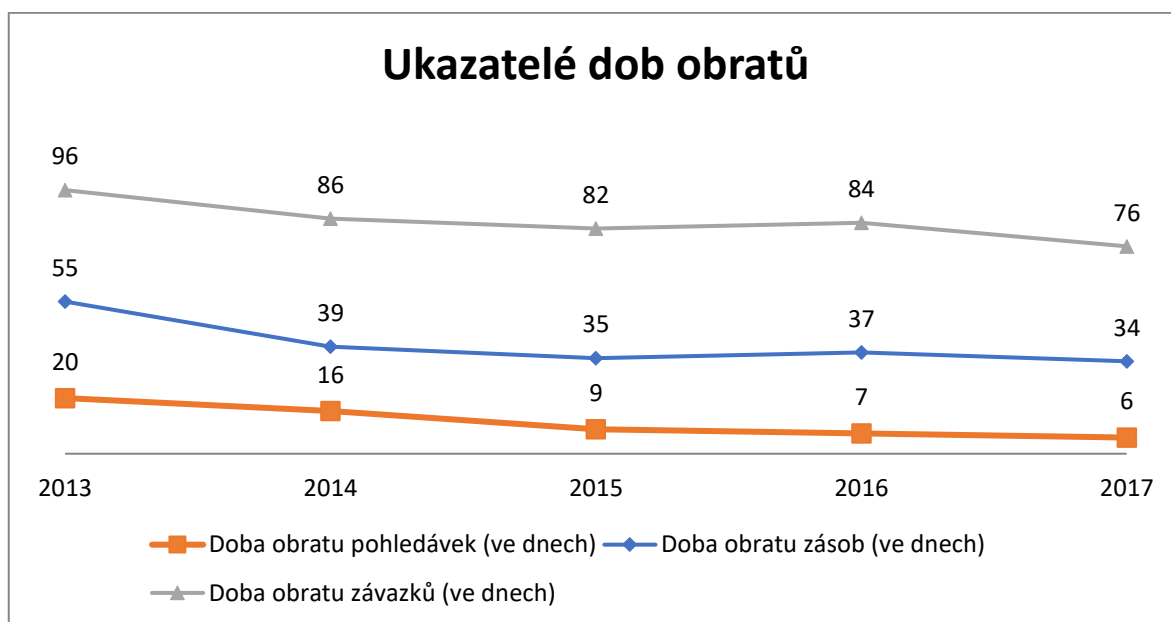


Graf č. 7: Ukazatelé obrátů (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel obrát aktiv ukazuje kolikrát za rok se promění aktiva v peněžní prostředky, ideální hodnota je alespoň $1 \times$ ročně, což podnik nedosahuje, nevyužívá tedy efektivně svá aktiva.

U obratu dlouhodobého majetku nabývají hodnoty průměrně $1,5 \times$ což je poměrně dobrý výsledek.

Obrat zásob neustále každým rokem roste, za analyzovaných 5 let téměř na dvojnásobek



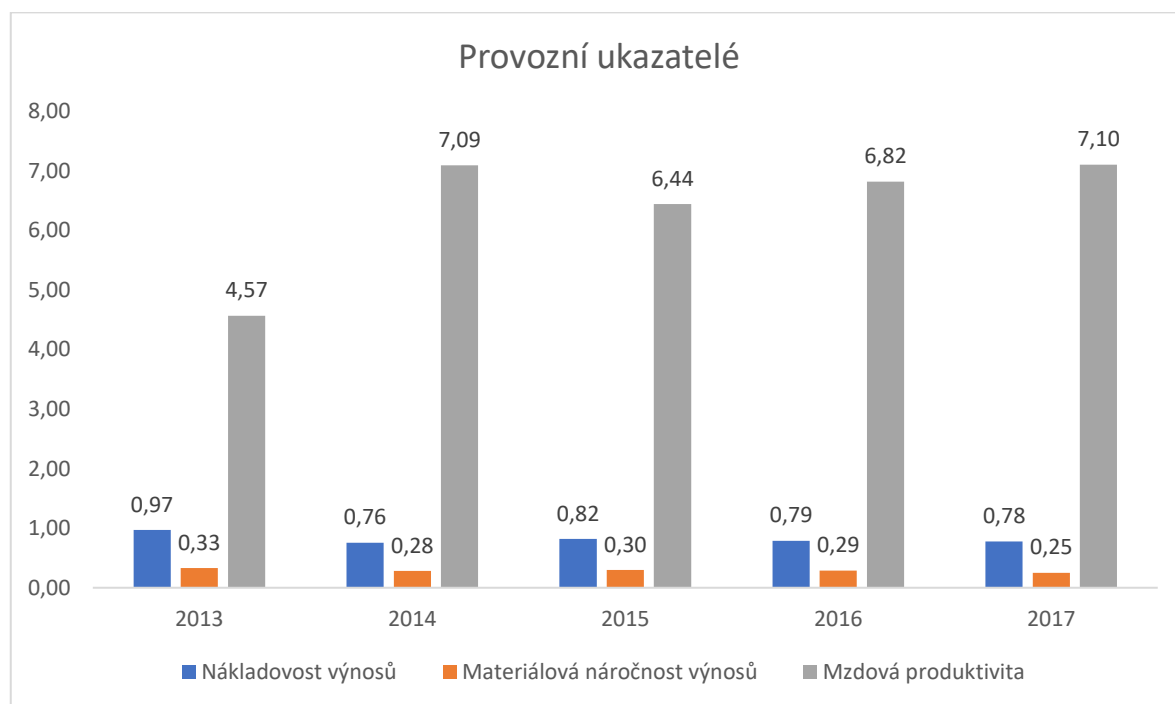
Graf č. 8: Ukazatelé dob obrátů (Zdroj: Vlastní zpracování)

Doby obratu nám ukazují za jak dlouho se v podniku obrátí zásoby, pohledávky a závazky v tomto případě se zásoby obrátily v roce 2017 za 34 dní, pohledávky za 6 dní a závazky za 76, to znamená že trvalo 34 dní, než se vázané zásoby spotřebovaly, 6 dní uběhlo od vystavení faktury odběratelům do okamžiku jejího zaplacení a 76 dní odběhlo od vystavení faktury dodavatelem do našeho zaplacení. Všechny tyto ukazatele v průběhu klesaly, což je pro podnik dobré. Zároveň doba obratu závazků je vyšší než doba obratu pohledávek, což znamená, že podnik dříve peníze inkasuje, než sám musí zaplatit a značí to, že je velice likvidní.

2.5 Provozní ukazatelé

Tabulka č. 17: Provozní ukazatelé (Zdroj: Vlastní zpracování)

Provozní ukazatelé	2013	2014	2015	2016	2017
Nákladovost výnosů	0,88	0,82	0,83	0,79	0,78
Materiálová náročnost výnosů	0,33	0,28	0,30	0,29	0,25
Mzdová produktivita	6,49	6,04	6,19	6,82	7,10



Graf č. 9: Provozní ukazatelé (Zdroj: Vlastní zpracování)

Nákladovost výnosů udává, kolik korun nákladů nám připadá na 1 korunu výnosů, hodnoty se zde pohybují kolem 0,80 Kč a mají klesající tendenci.

Materiálová náročnost výnosů udává, jak moc spotřeba materiálu a energií zatěžuje výnosy, hodnoty se zde pohybují kolem 0,30 Kč na 1 korunu výnosů a opět mají klesající tendenci.

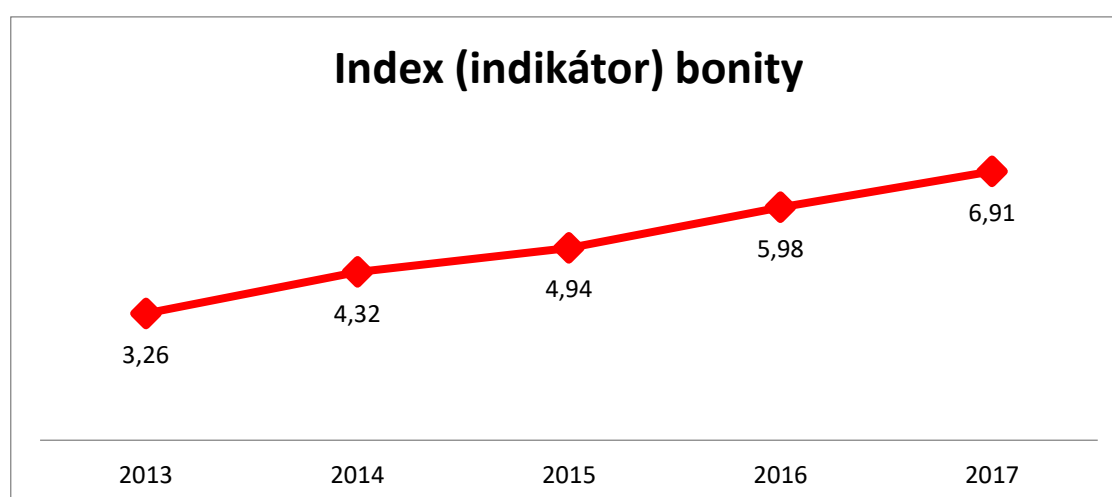
Mzdová produktivita udává, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd zaměstnancům, hodnoty se zde pohybují nad 6 Kč, v roce 2017 dokonce přes 7 Kč a zaměstnanci jsou tedy produktivní. I zde hodnoty postupem času rostou, výjimku u všech ukazatelů tvoří pouze rok 2014.

2.6 Bonitní a bankrotní modely

2.6.1 Index bonity

Tabulka č. 18: Index bonity (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	2013	2014	2015	2016	2017
X1	0,68	0,82	1,43	1,79	2,36
X2	3,51	4,05	4,46	4,81	5,78
X3	0,11	0,17	0,14	0,17	0,16
X4	0,12	0,20	0,18	0,22	0,23
X5	0,16	0,12	0,11	0,11	0,10
X6	0,93	0,83	0,81	0,76	0,69
Výsledný index	3,20	4,38	4,95	5,98	6,91



Graf č. 10: Index bonity (Zdroj: Vlastní zpracování)

Bonita je schopnost splácet svoje závazky a uspokojovat tím věřitele, Index bonity slouží ke stanovení, zda podnik je bonitní či bankrotní a využívá k tomu celkem 6 ukazatelů. Jako bonitní podnik je brán ten, který má Index bonity vyšší jak 1, naopak podnik, u které vyjde Index bonity nižší jak 0, je považován za bankrotní. V tomto případě podnik dosahuje hodnot vyšší než 3 v každém analyzovaném roce, to značí že podnik je v extrémně dobré ekonomické situaci. Navíc tento ukazatel každým rokem narůstá.

2.6.2 Kralickův rychlý test

Tabulka č. 19: Výsledky ukazatelů Kralickova testu (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	2013	2014	2015	2016	2017
Kvóta vlastního kapitálu	71,49	75,31	75,92	77,70	81,52
Doba splácení dluhu	1,71	1,16	1,13	0,96	0,83
Cash flow v tržbách	19,82	21,63	36,34	45,56	54,87
ROA	9,16	13,61	11,68	13,70	13,15

Tabulka č. 20: Výsledné hodnocení Kralickova testu (Zdroj: Vlastní zpracování)

Výsledné hodnocení	2013	2014	2015	2016	2017
Kvóta vlastního kapitálu	1	1	1	1	1
Doba splácení dluhu	1	1	1	1	1
Cash flow v tržbách	1	1	1	1	1
ROA	3	2	3	2	2
Celková známka	1,5	1,3	1,5	1,3	1,3

Kralickův rychlý test stanovuje 4 ukazatele, pomocí kterých se stanoví jednotlivé známky a následně se vyhodnotí, zda je podnik bonitní. Lze vidět, že kvóta vlastního kapitálu, CF v tržbách každým rokem stoupá a dosahují uspokojivé úrovně, proto jsou ohodnoceny

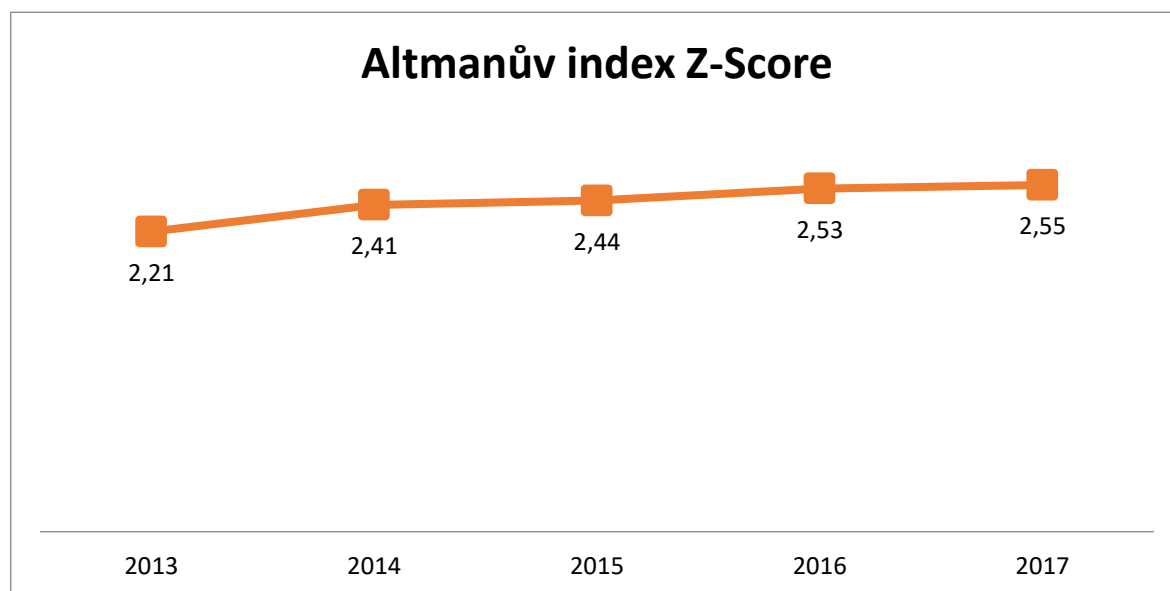
známkou 1 ve všech letech, doba splácení dluhů je v každém roce menší než 3 a naopak každým rokem klesá, proto je taky ohodnocena známkou 1, ukazatel ROA sice dosahuje kladných hodnot, ale ne optimálních, proto je ohodnocen známkami 2 a 3 v jednotlivých letech.

Výsledná známka se pohybuje mezi hodnotou 1,3 až 1,5, což nám udává, že podnik se nachází ve velmi dobré finanční situaci a je bonitní, jelikož dosahuje hodnoty menší než 2.

2.6.3 Altmanův index Z-score pro a. s.

Tabulka č. 21: Výsledné hodnocení Altmanova indexu (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	2013	2014	2015	2016	2017
ČPK/Aktiva – X1	0,07	0,11	0,21	0,27	0,31
Nerozdělený zisk/Aktiva – X2	0,55	0,56	0,59	0,59	0,64
Zisk/Aktiva – X3	0,11	0,17	0,14	0,17	0,16
Vlastní kapitál/Celkové závazky – X4	0,003	0,003	0,003	0,004	0,005
Tržby/Aktiva – X5	0,98	0,94	0,88	0,82	0,75
Výsledný koeficient	2,21	2,41	2,44	2,53	2,55



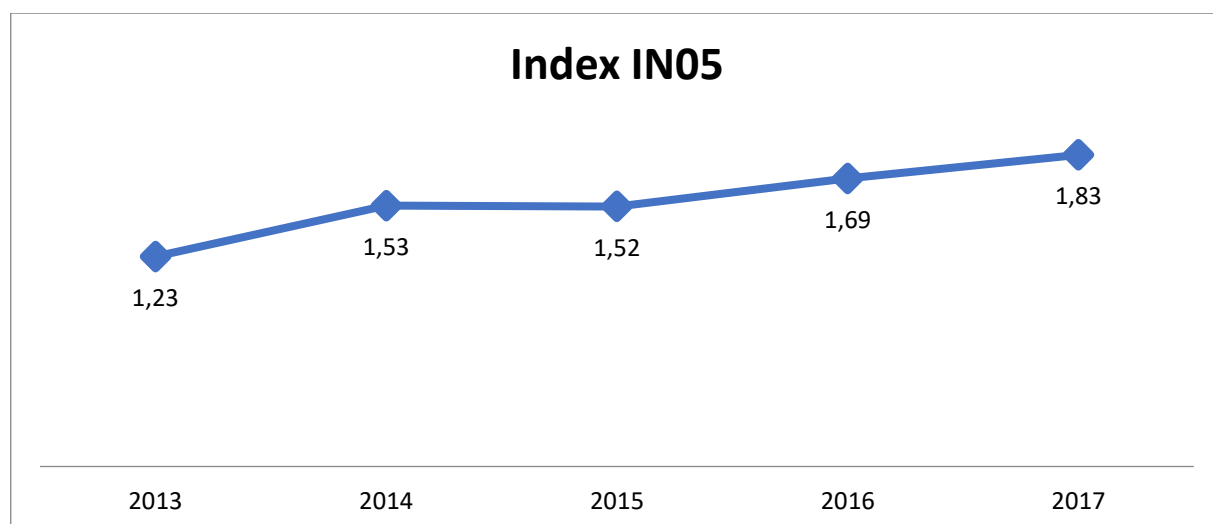
Graf č. 11: Altmanův index (Zdroj: Vlastní zpracování)

Pomocí Altmanova indexu lze určit, zda podniku nehrozí v nejbližší době bankrot, pomocí určení 5 ukazatelů X1 až X5, které se poté dosadí do vzorce určeného pro akciové společnosti $Z = 1,2 * X1 + 1,4 * X2 + 3,3 * X3 + 0,6 * X4 + 1,0 * X5 + 1,0 * X6$, vyjde výsledný koeficient. Tento koeficient v tomto případě v roce 2013 dosáhl úrovně 2,21 a v následujících letech rostl až na úroveň 2,55. Proto podle kritérií lze říct, že podnik se nachází v šedé zóně nevyhraněných výsledků, která je od koeficientu 1,81 do 2,99. Z meziročního růstu ale lze usoudit, že podnik by v následujících letech mohl dosáhnout úrovně bonitní podnik a bankrot mu tedy nehrozí.

2.6.4 Index IN05

Tabulka č. 22: Výsledné hodnocení Indexu IN05 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	2013	2014	2015	2016	2017
aktiva / cizí kapitál – A	3,51	4,05	4,46	4,81	5,78
EBIT / nákladové úroky – B	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EBIT / celková aktiva – C	0,11	0,17	0,14	0,17	0,16
tržby / celková aktiva – D	0,98	0,94	0,88	0,82	0,75
oběžná aktiva / krát. závazky - E	1,28	1,48	2,04	2,42	3,02
Výsledný index	1,23	1,53	1,52	1,69	1,83



Graf č. 12: Index IN05 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Index IN05 je zatím poslední ze 4 indexů, těmi ostatními jsou IN95, IN99 a IN01. Já si pro svou analýzu zvolil právě IN05, jelikož je nejaktuálnější a nejkomplexnější. Index opět hodnotí, zda je podnik bonitní, tedy že je schopen hradit své závazky, či se blíží bankrotu a hrozí mu insolvence. Index IN05 tentokrát využívá 5 ukazatelů, které se dosadí do vzorce $IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$.

Z dosažených výsledků lze říct, že podnik v letech 2013 až 2015 patřil do šedé zóny nevyhraněných výsledků, jelikož nedosahoval hodnoty 1,6, ale roku 2016 už se nad tuto hodnotu dostal a patří mezi bonitní podniky, roku 2017 hodnota dokonce ještě vzrostla na 1,83, proto se dá předpokládat, že poroste i v následujících letech.

2.7 Celkové hodnocení společnosti

Po provedené finanční analýze nám výše uvedené výsledky sdělily, že podnik se nachází ve velmi dobré finanční situaci. V analyzovaných pěti letech docházelo ke kladným hodnotám v jednotlivých ukazatelích, navíc ve všech letech je vidět zřejmý růst těchto hodnot. Výjimkou byl pouze rok 2015, kde docházelo k poklesu, což bylo dáno nižším výsledkem hospodaření v daném roce, kde vzrostly především náklady na energie, které převyšovaly nárůst výnosů z tržeb.

Rozdílové ukazatele čistý pracovní kapitál, čistý peněžní majetek a čisté pohotové prostředky dosahují vysokých hodnot, podnik má tedy dostatečný tzv. „finanční polštář“ a nehrozí, že by nedokázal splatit své krátkodobé závazky z peněz, kterými momentálně disponuje. S tím souvisí ukazatelé likvidity, které doporučené hodnoty dokonce několikanásobně přesahují, což ale také není dobrá zpráva, jelikož podnik nevyužívá svých finančních prostředků a ten tedy není tolik výnosný. Výnosností se zabývají ukazatelé rentability, které v tomto případě mají kolísavý charakter a pohybují se v průměru kolem 10 až 15 %, což je opět dáno nevyužitými peněžními prostředky. Podnik se financuje z 80 % z vlastních prostředků, to pro něj znamená vyšší náklady na financování chodu podniku a zadluženosti dosahuje kolem 20 %, ovšem nemá žádný úvěr, jedná se pouze o krátkodobou zadluženost z obchodních vztahů. Ukazatelé aktivity a provozní ukazatelé dosahují výborných hodnot, doba obratu závazků je vyšší než doba obratu pohledávek, což značí, že firma inkasuje peníze od svých odběratelů dříve, než musí zaplatit svým dodavatelům.

Bonitní modely vyhodnotily podnik jako vysoce bonitní. Index bonity v každém ze sledovaných období přesahoval hodnotu 3, která značí velice dobrou finanční situaci, navíc tento index každým rokem rostl. Kralický rychlý test také vyhodnotil podnik jako bonitní, jelikož jeho hodnoty v každém ze sledovaných let byly nižší než 2. Jednotlivé ukazatele v tomto testu dostávají známku 1, až na již zmíněný ukazatel rentability aktiv, který nedosahuje požadovaných hodnot a je ohodnocen známkou 2 nebo 3.

Oba použité bankrotní modely podnik vyhodnotily tak, že se nachází v šedé zóně nevyhraněných výsledků u Altmanovy analýzy a v Indexu bonity v letech 2013 až 2015. U Indexu bonity došlo v roce 2016 k vzrůstu hodnoty až nad úroveň požadovaných 1,6 a podnik byl tedy i v tomto modelu zařazen mezi bonitní. Rostoucí tendence těchto hodnot značí, že i v Altmanově analýze by se podnik mohl v nejbližších letech zařadit mezi bonitní podniky. S jistotou však lze říci, že podniku nehrozí v nejbližších letech bankrot.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Z dosažených výsledků je patrné, že vybraný podnik si ve všech směrech vede dobře a ukazatelé mají vzestupnou tendenci, přesto je zde několik nedostatků, které by měl podnik napravit k lepšímu a efektivnějšímu hospodaření.

Prvním je okamžitá a pohotová likvidita, které dosahují hodnot několikanásobně větších, než jsou hodnoty optimální. Za tento stav může příliš mnoho finančních prostředků na účtech, které by mohly být efektivněji využity. Příliš vysoká likvidita snižuje podniku výnosnost, protože volné peněžní prostředky podniku nepřinášejí žádný zisk.

Ukazatel rentability aktiv také dosahuje nízkých hodnot, což je opět dáno nevyužitými peněžními prostředky na účtech, které by mohly být investovány.

Koeficient samofinancování a míra zadluženosti, by se měly pohybovat na úrovni 50 %, aby hospodaření bylo efektivní, zde to tak není, podnik financuje veškeré své aktivity z vlastních zdrojů a cizí zdroje jsou pouze krátkodobého rázu. V roce 2017 zde byl nepoměr dokonce 80 ku 20.

Obrat celkových aktiv také nedosahuje alespoň úrovně 1, tedy že veškerá aktiva se promění v peněžní prostředky alespoň 1× ročně.

3.1 Nákup nových dodávkových aut

Navrhují, aby podnik volné peněžní prostředky, které má investoval do novějších zařízení, nákupem nových a větších aut by dokázal rozšířit dodávky po celé republice. Momentálně jezdí po celé republice 6 řidičů, kteří se starají o dodávky a také o sanitaci, v posledních dvou letech také přibylo k odběratelům Slovensko. Navrhují, aby podnik určil každému řidiči dva kraje, kde se bude o dodávky starat, jelikož se jedná o menší pivovar známější spíše v Pardubickém kraji, zde by operovali řidiči dva. Z toho vyplývá, že by museli být najati další dva řidiči.

Jelikož by bylo dodávání rozděleno na osm různých oblastí, bylo by koupeno osm vozů, pořizovací cena za nákup 1 vozu činí 800 000 Kč. Dále zaměstnání dvou řidičů s průměrnou hrubou mzdou 45 000 Kč měsíčně a dále se také musí počítat s ostatními výdaji, jako je například oprava těchto aut, či další položky spojené s jejich chodem jsem ohodnotil na výši 300 000 Kč, celkový náklad na tuto investici tedy činí 7 780 000.

Tabulka č. 23: Odhad investičních výdajů na auta (Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka investice	Odhadovaná cena
Nákup nových dodávkových vozů	6 400 000
Mzda řidičům	1 080 000
Ostatní náklady	300 000
Celkem	7 780 000

3.2 Stavba nových skladovacích prostor

Nedostatečná kapacita skladových prostor je pro neustále rostoucí poptávku odběratelů nevyhovující. Řešením by mohlo být postavení nových skladovacích prostor v nedaleké blízkosti stávajícího místa pivovaru, aby z pohledu logistiky nebyla přeprava hotových výrobků náročná.

Prvním krokem je výběr vhodného pozemku a následně jeho odkup, dle mého názoru by na skladové prostory mohla stačit výměra 2 000 m². Cena pozemku ve městě Polička je stanovena ve výši 1370 Kč/m². Dále je zde samotná výstavba skladu, musí být přijati lidé na pozici hlídač objektu, zaveden kamerový systém a další náklady spojené s provozem skladu.

Tabulka č. 24: Odhad investičních výdajů na sklad (Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka investice	Odhadovaná cena
Pozemek	2 740 000
Výstavba skladu	5 000 000
Mzda hlídačů	432 000
Ostatní náklady	400 000
Celkem	8 572 000

Postavení tohoto skladového prostoru by mohlo být spolufinancováno úvěrem poskytnutým některou z bank, aby náklady nebyly příliš vysoké. Spolufinancování

úvěrem zároveň podniku zajistí daňový štít, jelikož si podnik bude moci odečíst ze základu daně zaplacené úroky z tohoto úvěru.

Tabulka č. 25: Porovnání podnikatelských úvěrů (Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka úvěru	KB	Moneta
Výše úvěru	2 000 000	2 000 000
RPSN	6,05%	5,90%
Doba splácení	5 let	5 let
Měsíční splátka	39 136 Kč	38 871 Kč
Celkově splatná částka	2 311 580 Kč	2 303 229 Kč
Úroky	311 580 Kč	303 229 Kč

Zde máme porovnání dvou podnikatelských úvěrů na 2 mil. Kč, a to od Komerční banky a Monety, úvěr by byl čerpán 5 let. Z tabulky lze vyčíst, že výhodnější pro podnik bude vzít si úvěr od Monety, jelikož má lepší podmínky, i když rozdíl není velký.

Díky pořízení haly podnik bude moci zvýšit produkci výroby piva a s tím dojde ke zvýšení prodejů, a tedy i k vyšším ziskům. Zároveň dojde k investování nevyužitých peněžních prostředků a zlepší se tím ukazatelé rentability.

3.3 Posílení marketingové komunikace

Další možností je posílit marketingovou kampaň, podnik sice neustále navyšuje svoji výrobu a vyváží do stále více regionů ČR, přesto není znám úplně všem. Pouze webové stránky v dnešní době nejsou dostačujícím spojením se svými zákazníky, proto by bylo dobré uvolnit peněžní prostředky v tomto směru, aby se podnik mohl měřit se svými konkurenty a rozšířit o sobě povědomí.

Komunikace se zákazníky prostřednictvím sociálních sítí, které jsou v dnešní době fenoménem je snadnou, rychlou a relativně levnou záležitostí. Prostřednictvím sociálních sítí se podnik může spojit se svými zákazníky a představit jim chystané novinky, akce, či pomocí soutěží zvýšit povědomí a zájem o sebe.

Propagace pomocí reklamních TV spotů či inzercí v největších českých denících by bylo pro tento podnik dle mého názoru vysoce nákladné a v konečném důsledku by na tom byl podle mě spíš podnik ztrátový.

Největším problémem je tedy vysoké financování vlastními prostředky, které pro podnik představují vyšší náklady a zároveň nižší výnosnost kapitálu. Pokud by podnik investoval tyto nevyužité finanční prostředky do mnou výše zmíněných investičních příležitostí do nového kapitálu přineslo by mu to do budoucna vyšší zisky, větší podíl na trhu a ekonomický růst, navíc díky dlouhodobému úvěru by si zajistil i daňový štít na placených úrocích.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo hodnocení finanční situace společnosti Měšťanský pivovar v Poličce, a. s. za období 2013–2017. Na základě ukazatelů finanční analýzy byly zhodnoceny silné a slabé stránky a navržena doporučení, která by mohla podnik přivést k lepší finanční situaci v následujících letech.

Bakalářská práce je rozdělena na 3 části, v první části byly stanoveny teoretická východiska práce, představení všech ukazatelů, díky kterým byla provedena finanční analýza podniku ve druhé části.

Druhá část obsahuje představení společnosti a dále samotnou finanční analýzu, použito bylo stavových ukazatelů – horizontální analýza rozvahy, výkazu zisků a ztrát a vertikální analýza rozvahy, dále rozdílových ukazatelů – čistý pracovní kapitál, čisté peněžní prostředky, čistý peněžní majetek, poměrových ukazatelů – ukazatelé likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti, provozní ukazatelé a také byly použita dva bonitní modely – Index bonity, Kralickův rychlý test a dva bankrotní modely – Altmanův index, Index IN05.

Pomocí těchto ukazatelů byly zjištěny slabé stránky společnosti, kterými byla příliš vysoká likvidita, nízký obrát aktiv, vysoký koeficient samofinancování, či nízké ukazatele rentability aktiv. I přesto je celkově podnik ve velmi dobré celkové finanční situaci, což potvrdily bonitní a bankrotní modely.

V poslední části jsem navrhl několik možností, jak by společnost mohla zlepšit svou finanční situaci. Návrhem bylo rozšíření výroby, kvůli nedostatečné kapacitě i kvůli příliš velké vázanosti peněžních prostředků na účtech. Bylo by vhodné otevřít ještě jednu výrobu, která by mohla být spolufinancována dlouhodobým úvěrem, aby náklady na výstavbu nebyly financovány pouze z vlastních prostředků a zároveň by vznikl daňový štít, kdy by mohly být v dani z příjmů odečteny placené úroky za tento úvěr. Dále by bylo vhodné investovat do marketingové sféry, propagace je na slabé úrovni, mají pouze webové stránky a společnost má potenciál stát se známou po celé republice a rozšířit tak povědomí o sobě.

Věřím, že tyto návrhy by mohly být užitečné i v praxi použitelné, přestože jejich realizace by byla trochu náročnější z pohledu financí i řízení a administrativy.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2., upr. vyd. Praha: Ekopress, 2008, 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
- (2) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 147 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (3) BARAN D, PASTÝR A a BARANOVÁ D. Financial Analysis of a Selected Company. *Research Papers. Faculty of Materials Science and Technology. Slovak University of Technology in Trnava* [online]. Sciendo, 2016, **24**(37), 73-92 [cit. 2018-12-08]. DOI: 10.1515/rput-2016-0008. ISSN 1338-0532. Dostupné z: <https://doaj.org/article/26b5981fbe734d03acbe69bcc17bd8d5>
- (4) Techniky a metody finanční analýzy. *BusinessInfo.cz* [online]. Praha: Mladá fronta, 2009 [cit. 2018-12-09]. Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html>
- (5) VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.
- (6) BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. *Teorie a praxe firemních financí*. 2., aktualiz. vyd. Přeložil Vladimír GOLIK, přeložil Zdeněk MUŽÍK, přeložil Liběna STIEBITZOVÁ. Brno: BizBooks, 2014. ISBN 978-80-265-0028-5.
- (7) Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital). *ManagementMania.com* [online]. 2016 [cit. 2019-04-06]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/cisty-pracovni-kapital>

- (8) Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE – Return on Capital Employed). *ManagementMania.com* [online]. 2015 [cit. 2019-04-06]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/rentabilita-investovaneho-kapitalu>
- (9) Doba splácení dluhů (DSD) (Debt Repayment Period). *ManagementMania.com* [online]. 2016 [cit. 2019-04-06]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/doba-splaceni-dluhu>
- (10) Obrat stálých aktiv. *Febmat* [online]. 2016 [cit. 2019-04-06]. Dostupné z: <https://www.febmat.com/clanek-obrat-stalych-aktiv/>
- (11) Altmanův index vám řekne, jestli zkrachujete. *BusinessVize* [online]. 2010 [cit. 2019-04-06]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/altmanuv-index-vam-rekne-jestli-zkrachujete>
- (12) IN05 – Bankrotní index z Česka, který funguje na české firmy. *BusinessVize* [online]. 2011 [cit. 2019-04-06]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/in05-bankrotni-index-z-ceska-ktery-funguje-na-ceske-firmy>
- (13) Historie. *Měšťanský pivovar v Poličce* [online]. Dostupné z: <http://www.pivovar-policka.cz/o-pivovaru.html>
- (14) Sortiment. *Měšťanský pivovar v Poličce* [online]. Dostupné z: <http://www.pivovar-policka.cz/nase-pivo.html>
- (15) Veřejný rejstřík a Sbírka listin. *Ministerstvo spravedlnosti České republiky*. [online]. Copyright © 2012 [cit. 2019-04-16]. Dostupné z: [https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-\\$firma?ico=60112344](https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-$firma?ico=60112344)
- (16) Finanční analýza podniku. *Ekonomie, finanční trhy a Excel on-line / Finance v praxi* [online]. Copyright © 2017 [cit. 2019-04-16]. Dostupné z: <http://www.financevpraxi.cz/podnikove-finance-financni-analyza>
- (17) Finanční analýza (Financial Analysis) - *ManagementMania.com*. [online]. Copyright © 2011 [cit. 2019-04-16]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/financni-analyza>

- (18) Doba obratu závazků / Doba odkladu plateb. *Febmat* [online]. 2016 [cit. 2019-04-12]. Dostupné z: <https://www.febmat.com/clanek-doba-obratu-zavazku-doba-odkladu-plateb/>
- (19) PETRTYL, Jan. SWOT analýza. *MarketingMind* [online]. České Budějovice, 2017 [cit. 2019-04-12]. Dostupné z: <https://www.marketingmind.cz/swot-analyza/>

SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK

Tabulka č. 1 Doporučené hodnoty ukazatelů likvidity	16
Tabulka č. 2: Hodnocení Indexu bonity.....	23
Tabulka č. 3: Hodnocení ukazatelů Kralickova testu	23
Tabulka č. 4: Celkové hodnocení Kralickova testu	24
Tabulka č. 5: Hodnocení Altmanovy analýzy	24
Tabulka č. 6: Hodnocení Indexu IN05.....	25
Tabulka č. 7: Horizontální analýza aktiv	29
Tabulka č. 8: Horizontální analýza pasiv.....	30
Tabulka č. 9: Horizontální analýza výsledovky.....	31
Tabulka č. 10: Vertikální analýza aktiv	32
Tabulka č. 11: Vertikální analýza pasiv.....	33
Tabulka č. 12: Analýza rozdílových ukazatelů.....	34
Tabulka č. 13: Ukazatelé likvidity	36
Tabulka č. 14: Ukazatelé rentability	37
Tabulka č. 15: Ukazatelé zadluženosti	38
Tabulka č. 16: Ukazatelé aktivity	39
Tabulka č. 17: Provozní ukazatelé.....	41
Tabulka č. 18: Index bonity	42
Tabulka č. 19: Výsledky ukazatelů Kralickova testu	43
Tabulka č. 20: Výsledné hodnocení Kralickova testu	43
Tabulka č. 21: Výsledné hodnocení Altmanova indexu	44
Tabulka č. 22: Výsledné hodnocení Indexu IN05	45
Tabulka č. 23: Odhad investičních výdajů na auta	49
Tabulka č. 24: Odhad investičních výdajů na sklad	49
Tabulka č. 25: Porovnání podnikatelských úvěrů.....	50

SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ

Graf č. 1: Čistý pracovní kapitál.....	34
--	----

Graf č. 2: Čistý peněžní majetek.....	35
Graf č. 3: Čisté pohotové prostředky	35
Graf č. 4: Ukazatelé likvidity.....	36
Graf č. 5: Ukazatelé rentability.....	37
Graf č. 6: Ukazatelé zadluženosti	38
Graf č. 7: Ukazatelé obrátů	40
Graf č. 8: Ukazatelé dob obrátů	40
Graf č. 9: Provozní ukazatelé.....	41
Graf č. 10: Index bonity	42
Graf č. 11: Altmanův index	44
Graf č. 12: Index IN05	45

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha v tis. Kč společnosti Měšťanský pivovar, a. s.	
Příloha č. 2: Výkaz zisků a ztrát v tis. Kč společnosti Měšťanský pivovar, a. s.	

Příloha č. 1: Rozvaha v tis. Kč společnosti Měšťanský pivovar, a. s.

a	b	c	2013	2014	2015	2016	2017
	AKTIVA CELKEM	1	150650	171231	196079	227590	250323
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva	3	100191	114455	115242	123838	133557
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	68	89	107	152	200
B. I. 1	Nehmotné výsledky vývoje	5	0	0	0	0	0
2	Ocenitelná práva	6	0	89	107	152	200
2.1	Software	7	68	89	107	152	200
2.2	Ostatní ocenitelná práva	8	0	0	0	0	0
3	Goodwill	9	0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	97175	111081	111465	119548	128952
B. II. 1	Pozemky a stavby	15	39212	56997	65049	68281	69688
1.1	Pozemky	16	3764	3785	3785	3814	3814
1.2	Stavby	17	35448	53212	61264	64467	65874
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	44959	42709	40509	45049	53684
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	0	0	0	0	0
4.1	Pěstitelské celky trvalých porostů	21	0	0	0	0	0
4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22	0	0	0	0	0
4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	13004	11375	5907	6218	5580
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	3351	5640	383	911	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	9653	5735	5524	5307	5580
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	27	2948	3285	3670	4138	4405
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	28	2048	2385	2770	3238	3505
2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	29	0	0	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	30	0	0	0	0	0
4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	31	0	0	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	900	900	900	900	900
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	33	0	0	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34	0	0	0	0	0
7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35	0	0	0	0	0
7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	37	50418	56656	80695	103620	116614
C. I.	Zásoby	38	22661	17416	16784	18830	17233
C. I. 1	Materiál	39	7552	7374	8131	10016	9644
2	Nedokončená výroba a polotovary	40	12069	7040	5701	6038	5055
3	Výrobky a zboží	41	3040	3002	2952	2776	2534
3.1	Výrobky	42	1028	996	981	907	883
3.2	Zboží	43	2012	2006	1971	1869	1651
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	45	0	0	0	0	0

C. II.	Pohledávky	46	8288	6924	4300	3752	3013
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	47	0	0	0	0	0
1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	48	0	0	0	0	0
1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	49	0	0	0	0	0
1.3	Pohledávky - podstatný vliv	50	0	0	0	0	0
1.4	Odložená daňová pohledávka	51	0	0	0	0	0
1.5	Pohledávky - ostatní	52	0	0	0	0	0
1.5.1	Pohledávky za společníky	53	0	0	0	0	0
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	0	0	0	0	0
1.5.3	Dohadné účty aktivní	55	0	0	0	0	0
1.5.4	Jiné pohledávky	56	0	0	0	0	0
2	Krátkodobé pohledávky	57	8288	6924	4300	3752	3013
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	58	3113	3184	3773	2813	2512
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59	0	0	0	0	0
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	60	0	0	0	0	0
2.4	Pohledávky - ostatní	61	5175	3740	527	939	501
2.4.1	Pohledávky za společníky	62	0	0	0	0	0
2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63	0	0	0	0	0
2.4.3	Stát - daňové pohledávky	64	0	0	0	0	0
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	1518	458	478	939	501
2.4.5	Dohadné účty aktivní	66	0	0	0	0	0
2.4.6	Jiné pohledávky	67	3657	3282	49	0	0
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	68	0	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	69	0	0	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	70	0	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky	71	19469	32316	59611	81038	96368
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	72	516	398	719	850	1371
2	Peněžní prostředky na účtech	73	18953	31918	58892	80188	94997
D.	Časové rozlišení aktiv	74	41	120	142	132	152
D. I. 1	Náklady příštích období	75	78	142	179	174	193
2	Komplexní náklady příštích období	76	0	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	77	-37	-22	-37	-42	-41

	PASIVA CELKEM	78	150650	171231	196079	196402	217408
A.	Vlastní kapitál	79	107700	128947	148871	145656	171139
A. I.	Základní kapitál	80	8 064	8 064	8 064	8 064	8 064
1	Základní kapitál	81	8 064	8 064	8 064	8 064	8 064
2	Vlastní podíly (-)	82	0	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	83	0	0	0	0	0
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	84	1 748	2 085	2 470	838	105
A. II. 1	Ážio	85	0	0	0	0	0
2	Kapitálové fondy	86	1 748	2 085	2 470	838	105
2.1	Ostatní kapitálové fondy	87	0	0	0	0	0
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	88	1 748	2 085	2 470	838	105
2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	89	0	0	0	0	0
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	90	0	0	0	0	0

2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	91	0	0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku	92	1 613	0	0	0	0
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	93	1 613	0	0	0	0
2	Statutární a ostatní fondy	94	0	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	95	82 481	95	115	134	159
A. IV. 1	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z minulých let (+/-)	96	82 481	95	115	134	159
	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	97	0	0	0	0	0
2	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	98	0	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	99	13 794	23	22		
				304	899	0	0
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	100	0	0	0	0	0
B. + C.	Cizí zdroje	101	42 950	42	43	47	43
				284	941	329	287
B. I.	Rezervy	102	0	0	0	0	0
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	104	0	0	0	0	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	106	0	0	0	0	0
C.	Závazky	107	42 950	42	43	47	43
				284	941	329	287
C. I.	Dlouhodobé závazky	108	3 684	4 076	4 408	446	631
C. I. 1	Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	111	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	112	0	0	0	0	0
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	114	0	0	0	0	0
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0	0	0
8	Odložený daňový závazek	118	3 684	4 076	4 408	446	631
9	Závazky - ostatní	119	0	0	0	0	0
9.1	Závazky ke společníkům	120	0	0	0	0	0
9.2	Dohadné účty pasivní	121	0	0	0	0	0
9.3	Jiné závazky	122	0	0	0	0	0
C. II.	Krátkodobé závazky	123	39 266	38	39	42	38
C. II. 1	Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	126	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	0	0	0	0	0
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	19 955	21	25	25	27
				698	501	328	465
4	Závazky z obchodních vztahů	129	3 330	3 661	5 080	890	216
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0	0	0
8	Závazky ostatní	133	15 981	12	8	8	7
8.1	Závazky ke společníkům	134	0	0	0	0	0
				849	8 952	665	975

8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0	0	0	0
8.3	Závazky k zaměstnancům	136	560	476	736	621	721
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	480	322	416	356	312
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	138	11 044	8 033	7 096	862	317
8.6	Dohadné účty pasivní	139	3 869	4 001	670	826	625
8.7	Jiné závazky	140	28	17	34	0	0
D.	Časové rozlišení pasiv	141	0	0	3 267	417	981
D. 1	Výdaje příštích období	142	0	0	3 267	417	981
2	Výnosy příštích období	143	0	0	0	0	0

Příloha č. 2: Výkaz zisků a ztrát v tis. Kč společnosti Měšťanský pivovar, a. s.

a	b	c	2013	2014	2015	2016	2017
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	133 829	146 911	160 627	172 845	174 352
II.	Tržby za prodej zboží	2	2 713	2 355	2 037	1 875	1 596
A.	Výkonová spotřeba	3	97 780	88 103	96 335	98 828	94 933
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	1 631	1 426	1 225	1 301	1 931
2.	Spotřeba materiálu a energie	5	52 717	48 880	55 606	54 015	47 093
3.	Služby	6	43 432	37 797	39 504	43 512	46 909
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	6 741	-4 900	-1 304	-337	867
C.	Aktivace (-)	8	0	0	0	0	0
D.	Osobní náklady	9	9 842	12 512	13 974	14 739	15 045
1.	Mzdové náklady	10	7 008	9 316	10 500	11 182	11 285
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	2 834	3 196	3 474	3 557	3 760
1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	2 582	3 091	3 443	3 530	3 737
2.	Ostatní náklady	13	252	105	31	27	23
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	11 303	13 135	15 927	17 984	19 152
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	11 303	13 135	15 927	17 984	19 152
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	11 303	13 135	15 927	17 984	19 152
2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0	0	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0	0	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy	20	10 480	11 242	10 612	11 074	10 568
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	215	205	323	615	443
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	10 250	10 986	10 278	10 381	10 116

3.	Jiné provozní výnosy	23	15	51	11	78	9
F.	Ostatní provozní náklady	24	17	12	16	15	15
	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		200	431	869	423	222
1.		25	834	831	154	496	100
			9	10	10	10	9
2.	Prodaný materiál	26	955	170	119	156	921
			6		1		
3.	Daně a poplatky	27	175	852	294	523	998
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0	0	0	0
					5	4	4
5.	Jiné provozní náklady	29	236	578	302	248	203
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	17	29	28	39	41
			638	427	867	157	297
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31	0	0	0	0	0
1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0	0
2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35	0	0	0	0	0
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36	0	0	0	0	0
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	1	27	56	73	64
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	0	0	0
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	1	27	56	73	64
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	0	0	0	0	0
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0	0	0	0
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	0	0	0	0
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	0	0	0	0	0
K.	Ostatní finanční náklady	47	423	505	576	648	643
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-422	-478	-520	-575	-579
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	17	28	28	38	40
			216	949	347	582	718
L.	Daň z příjmů	50	3	5	5	7	7
			422	645	448	394	803
1.	Daň z příjmů splatná	51	2	5	5	7	7
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	929	254	115	356	619
			493	391	333	38	184
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	13	23	22	31	32
			794	304	899	188	915
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	13	23	22	31	32
			794	304	899	188	915
*	Čistý obrát za účetní období	56	147	160	173	185	186
			023	535	332	867	580